

Жалал-Абадский государственный университет им.Б.Осмонова

Жамашева Гулбара Султанбековна

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ



Учебно-методический комплекс

г. Жалал-Абад, 2019г.

АННОТАЦИЯ

Роль денежно-кредитного регулирования экономики многократно возрастает в условиях нестабильности на мировых финансовых рынках. Экономика Кыргызстана, как и вся мировая экономика, вступает в объективную фазу циклического развития, где как правило, после длительного бурного подъема экономики наступает фаза замедленного ее роста.

В этих условиях, стране нужны новые подходы в управлении сложнейшими экономическими явлениями и процессами, происходящими как на макро-, так и на микро-уровнях, особенно в финансовой сфере, поскольку именно она является несущей конструкцией экономической системы, которая обеспечивает средствами обращения сферы и отрасли экономики.

Предметной областью учебно-методического комплекса является теория и практика применения и использования денег, валюты, формы денежного обращения, кредита и современной кредитной организации.

Целью создания учебно-методического комплекса по учебной дисциплине «Денежно-кредитное регулирование» является реализация требований учебных программ и образовательных стандартов для студентов учреждений высшего образования по специальности 580100 Экономика "Финансы и кредит".

Учебно-методический комплекс по дисциплине «Денежно-кредитное регулирование» отталкивается от курсов «Деньги, кредит, банки», «Банковское дело». Эти два курса дают основные базовые теоретические и практические знания структуры банковской системы, их основные задачи, функции и операции.

Курс рассчитан на часов, в том числе 75 часов – аудиторных занятий, из них 45 – часов лекционных занятия, 30 часов – практические работы и 120 часов – самостоятельная учебная нагрузка студента.

Учебно-методический комплекс по учебной дисциплине «Денежно-кредитное регулирование» направлен на подготовку высококвалифицированных специалистов, обладающих профессиональными компетенциями, а также формирование творческой личности, гражданственности и национального самосознания.

Основными видами учебных занятий, предусмотренных учебно-методическим комплексом являются: лекции, практические занятия и самостоятельная работа студентов. Краткий конспект лекций учебно-методического комплекса предусматривает систематизированное изложение тем учебной дисциплины «Денежно-кредитное регулирование» с учетом научных достижений, применения нормативных правовых актов, обобщения отечественной и мировой практики.

Целью проведения практических занятий является решение студентами практических задач, анализ нормативных правовых актов и учебной литературы.

К рекомендуемым методам обучения, предусмотренным учебно-методическим комплексом относятся эффективные педагогические методы обучения, способствующие приобретению опыта самостоятельного решения практических задач, среди которых следует выделить:

- коммуникативные технологии, основанные на активных методах обучения (дискуссии, деловые игры и др.);

- метод анализа конкретных практических ситуаций.

Основной формой подготовки для студентов является самостоятельная работа. Организация самостоятельной работы студентов предполагает: изучение нормативных правовых актов с обсуждением на практических занятиях и решением практических задач, изучение специальной литературы, подготовка рефератов к практическим занятиям, участие в студенческих конференциях, подготовка научно-исследовательских работ.

Предметом учебной дисциплины «Денежно-кредитное регулирование» является изучение организации денежно-кредитных отношений через регулирование монетарной сферы, являющейся важнейшим фактором экономической стабильности и роста.

Программа предназначена для студентов очной и заочной формы обучения по специальности 580100 Экономика «Финансы и кредит».

Целью учебной дисциплины является формирование у студентов знаний в области системы денежно-кредитного регулирования, изучение роли Национального банка в разработке и проведении денежно-кредитной политики, организации денежного обращения в целом, осуществлении регулирования и надзора за деятельностью кредитных организаций в Кыргызской Республике.

Дисциплина «Денежно-кредитное регулирование» занимает ведущее положение в блоке программы подготовки бакалавров, являясь ее вариативной частью в профессиональном цикле дисциплин. Содержание программы дисциплины и методика ее преподавания базируются на положениях ГОС ВО.

Основной **задачей курса** является:

- подготовить специалиста к профессиональной деятельности по специальности «Финансы и кредит», включая внешнеэкономическую сферу, к самостоятельной работе на должностях, требующих аналитического подхода в нестандартных ситуациях;
- научить самостоятельно принимать решения при осуществлении денежного обращения, обеспечивающие стабильность денежной массы в обращении и экономическую обоснованность кредита;
- познакомить студентов с принципами определения стратегических целей в развитии платежной системы страны, в деятельности банка, в области кредитования, создания стимулов кредитной деятельности банка;
- дать навыки практического использования механизмов и принципов регулирования денежных потоков и кредитования в коммерческих банках.

В целях повышения активности студентов наряду с традиционными формами рекомендуются такие формы проведения занятий, как тематические дискуссии, деловые игры, посещение Национального банка Кыргызской Республики, беседы с работниками банков и фондовой биржи.

Целью образовательной программы 580100 «Экономика» (бакалавр) профиль «Финансы и кредит» является:

1. В области воспитания личности является формирование социально-личностных качеств студентов: целеустремленности, организованности, трудолюбия, ответственности, гражданственности, коммуникативности, толерантности, повышенной общей культуры и других на основе развития и совершенствования способностей студентов.

Цель 1 = PO1 + PO2 + PO3 + PO7

2. В области профессиональной деятельности целью программы является формирование способностей у специалиста осуществлять расчет социально-

экономических показателей на основе действующей нормативно-правовой базы, проводить анализ социально-экономических показателей хозяйствующего субъекта, отрасли, региона, организовать деятельность команды и принимать обоснованные управленческие решения.

Цель 2 = PO4 + PO5 + PO6 + PO8 + PO9 + PO10

Объектом изучения в данном комплексе выступает одно из направлений уставной деятельности кредитной организации, в рамках которого решается весь комплекс проблем, связанных с управлением денежного обращения, валюты, ценных бумаг и кредита. При этом студент приобретает не только теоретические знания, но и необходимые умения и практические навыки в области денег, денежного обращения, кредита и кредитной системы, банка и банковской системы, что в совокупности определяется сегодня как «профессиональные компетенции».

Требования к результатам освоения дисциплины:

Процесс обучения дисциплины, направлен на формирование следующих компетенций:

а) универсальными:

- общенаучными (ОК)

- способен использовать базовые положения математических/естественных/гуманитарных/экономических наук при решении профессиональных задач (ОК-2) **PO3**;

б) профессиональными расчетно-экономическая деятельность (ПК):

- организационно-управленческая деятельность

- способен использовать для решения коммуникативных задач современные технические средства и информационные технологии (ПК-12) **PO6**;

Изучив дисциплину, студент должен:

– знать:

- организационно-управленческую деятельность
- теорию формирования денег, денежных отношений, инфляции и кредита;
- принципы организации деятельности коммерческих банков, их функции;
- основные инструменты денежно-кредитного регулирования,
- принципы определения стратегических целей в развитии платежной системы страны в деятельности банка в области кредитования, создания стимулов кредитной деятельности банка;

– уметь:

- решать профессиональные задачи в соответствии с видами профессиональной деятельности:
 - вести расчетно-экономическую деятельность:
 - проведение расчетов макроэкономических показателей денежно-кредитной сферы;
 - составление и построение графиков, диаграмм для анализа в области денежно-кредитных отношений.
- аналитическая, научно-исследовательская деятельность:
 - использование данных по законодательным, нормативным и методическим документам, регулирующим денежный оборот;

- использование источников экономической, социальной и управленческой информации для анализа состояния, проблем и перспектив развития денежно-кредитной сферы экономики.

- применить методику расчета различных показателей, включая денежную базу, эффективность мероприятий по развитию денежного оборота, эффективность проектов по совершенствованию системы расчетов.

Для изучения данной дисциплины студент должен **владеть** базовыми знаниями в области банковского менеджмента и современной экономики, а также навыками расчета экономических показателей. Дисциплина «Денежно-кредитное регулирование» изучается студентами на третьем и четвертых курсах, 6-ой и 7-ой семестр, по 2- модуля в каждом семестре.

**СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ
«ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ»**

Лекционные занятия:

№	Наименование разделов, модулей, темы и учебных вопросов	Кол-во часов
6 семестр модуль 1		
1	<p>Лекция № 1. Тема: Теоретические основы денежно-кредитного регулирования</p> <p>План лекции: 1 Основы денежно-кредитного регулирования 2. Понятие денежно-кредитного регулирования 3. Механизмы денежно-кредитного регулирования</p> <p>Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]</p>	2
2	<p>Лекция № 2. Тема: Денежно-кредитная политика государства</p> <p>План лекции: 1. Сущность и цели денежно-кредитной политики 2. Основные типы денежно-кредитной политики (политика дешевых и дорогих денег)</p> <p>Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]</p>	2
3	<p>Лекция № 3. Тема: Количественные показатели денежного обращения</p> <p>План лекции: Теории денежно-кредитной политики Закон денежного обращения Денежная масса и база Сущность и механизм банковского мультипликатора</p> <p>Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]</p>	2
4	<p>Лекция № 4. Тема: Становление и развитие денежно-кредитной системы Кыргызстана</p> <p>План лекции: Становление и развитие денежно-кредитной системы Кыргызстана Факторы определяющие независимость Нац.банка Кыргызстана Национальный Банк Кыргызстана, задачи и функции Денежно-кредитная политика Нац.банка КР</p> <p>Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]</p>	2

	2 модуль	
5	<p>Лекция № 5. Тема: Национальный Банк Кыргызстана Организация деятельности НБКР</p> <p>План лекции: .Механизм проведения процентной политики Кредиты рефинансирования и их виды Кредиты рефинансирования предоставляемые Национальным Банком Переучет векселей Национальным Банком Процентная политика проводимая НБКР</p> <p>Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]</p>	2
6	<p>Лекция № 6. Тема: Минимальные резервные требования</p> <p>План лекции: Сущность минимальных резервных требований Расчет и контроль за выполнением миним. резервных требований Использование механизма резервных требований Нац. Банком КР</p> <p>Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]</p>	2
7	<p>Лекция № 7. Тема: Политика открытого рынка</p> <p>План лекции: Операции на открытом рынке Государственные ценные бумаги Государственные ценные бумаги выпускаемые в Кыргызстане</p> <p>Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]</p>	1
8	<p>Лекция №8. Тема лекции: Валютный рынок Валютная политика</p> <p>План лекции: Валютный рынок Основные элементы валютного рынка Валютная политика Виды и формы валютной политики и методы ее регулирования Валютный курс Классификация и виды валютных курсов</p> <p>Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]</p>	2
	6 семестр	итого: 15 часов
	7 семестр 1 модуль	
1	<p>Лекция № 1. Тема лекции: Валютное регулирование</p> <p>План лекции: Валютная интервенция и ее формы</p>	4

	<p>Законодательная основа валютного регулирования Формирование системы валютного регулирования в Кыргызстане</p> <p>Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]</p>	
2	<p>Лекция № 2. Тема лекции: Золотовалютные резервы План лекции: Функции и значение золотовалютных резервов Состав золотовалютных резервов страны Инвестиционная стратегия по управлению золото-валютными активами Особенности управление золотовалютными резервами в Кыргызстане</p> <p>Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]</p>	4
3	<p>Лекция №3. Тема лекции: Инфляция и антиинфляционные меры Антиинфляционная политика План лекции: 1. Инфляция 2. Формы стабилизации денежного обращения 3. Методика расчета базовой инфляции 4. Антиинфляционные меры</p> <p>Литература: Основная:[1, 2]. Дополнительная:[3, 4]</p>	6
4	<p>Лекция № 4. Тема лекции: Таргетирование План лекции: Таргетирование и его виды Сущность инфляционного таргетирования</p> <p>Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]</p>	2
5	<p>Лекция №5 Тема лекции: Инфляционное таргетирование План лекции: Сущность инфляционного таргетирования Исходные требования для проведения таргетирования инфляции Инфраструктура инфляционного таргетирования</p> <p>Литература: Основная:[1, 2]. Дополнительная: [3, 4]</p>	4
6	<p>Лекция № 6. Тема лекции: Валютное таргетирование План лекции: 1. Сущность валютного таргетирования 2. Исходные требования для проведения валютного таргетирования 3. валютное таргетирование в Кыргызстане 4. Инфраструктура валютного таргетирования</p> <p>Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]</p>	4
7	<p>Лекция № 7. Тема лекции: Монетарное таргетирование План лекции:</p>	2

	1. Сущность монетарного таргетирования 2. Исходные требования для проведения монетарного таргетирования 3. Монетарное таргетирование в Кыргызстане 4. Инфраструктура монетарного таргетирования Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]	
8	Лекция № 8. Тема лекции: Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики План лекции: Теоретические основы трансмиссии Каналы трансмиссионного механизма Модель трансмиссионного механизма Кыргызстана Схема трансмиссионного механизма Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]	4
	7 семестр	итого: 30

**СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ
«ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ»**

Практические (семинарские) занятия:

№	Наименование разделов, модулей, тем и учебных вопросов и заданий	Кол-во час
6 семестр 1 модуль		
1	Практическое занятие № 1 Тема урока: Теоретические основы денежно-кредитного регулирования План лекции: 1 Основы денежно-кредитного регулирования 2. Понятие денежно-кредитного регулирования и механизмы денежно-кредитного регулирования <u>Формы проверки знаний и умений</u> (конспект, устный опрос) Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]	2
2	Практическое занятие № 2 Тема урока: Денежно-кредитная политика государства План занятия: 1. Сущность и цели денежно-кредитной политики 2. Основные типы денежно-кредитной политики (политика дешевых и дорогих денег) <u>Формы проверки знаний и умений</u> (конспект, устный опрос) Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]	2
3	Практическое занятие № 3 Тема урока: Количественные показатели денежного обращения План занятия: 1. Теории денежно-кредитной политики 2. Закон денежного обращения Денежная масса и база Сущность и механизм банковского мультипликатора	2

	<u>Формы проверки знаний и умений</u> (конспект, устный опрос) Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]	
4	Практическое занятие № 4. Тема урока: Становление и развитие денежно-кредитной системы Кыргызстана План урока: 1. Становление и развитие денежно-кредитной системы Кыргызстана 2. Факторы определяющие независимость Нац.банка Кыргызстана <u>Формы проверки знаний и умений</u> (конспект, устный опрос) Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]	2
6 семестр 2 модуль		
5	Практическое занятие № 5. Тема урока: Национальный Банк Кыргызстана организация деятельности НБКР План урока: 1. Использование инструментов денежно-кредитной политики НБ КР 2. Механизм проведения процентной политики . Кредиты рефинансирования и их виды <u>Формы проверки знаний и умений</u> (конспект, устный опрос) Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]	2
6	Практическое занятие № 6. Тема урока: Минимальные резервные требования План урока: 1. Сущность минимальных резервных требований 2. Расчет и контроль за выполнением минимальных резервных требований в Кыргызстане <u>Формы проверки знаний и умений</u> (конспект, устный опрос) Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]	2
7	Практическое занятие № 7 Тема урока: Политика открытого рынка План урока: 1. Операции на открытом рынке 2. Государственные ценные бумаги <u>Формы проверки знаний и умений</u> (конспект, устный опрос) Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]	1
8	Практическое занятие № 8. Тема урока: Валютный рынок Валютная политика План урока: 1. Валютный рынок Основные элементы валютного рынка 2. Валютная политика Виды и формы валютной политики Валютный курс и факторы, влияющие на формир. валютных курсов <u>Формы проверки знаний и умений</u> (конспект, устный опрос) Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]	2
	Итого	15
7 семестр 1 модуль		
1	Практическое занятие № 1 Тема урока: Валютное регулирование План урока:	2

	<p>1. Валютная интервенция и ее формы</p> <p>2. Законодательная основа валютного регулирования</p> <p>Формирование системы валютного регулирования в Кыргызстане</p> <p><u>Формы проверки знаний и умений</u> (конспект, устный опрос)</p> <p>Литература: Основная:[1, 2].Дополнительная:[3, 4]</p>	
2	<p>Практическое занятие № 2.</p> <p>Тема урока: Золотовалютные резервы</p> <p>План урока:</p> <p>1. Функции и значение золотовалютных резервов</p> <p>2. Состав золотовалютных резервов страны</p> <p>Особенности управление золотовалютными резервами</p> <p><u>Формы проверки знаний и умений</u> (конспект, устный опрос)</p> <p>Литература: Основная:[1, 2].Дополнительная:[3, 4]</p>	2
3	<p>Практическое занятие № 3.</p> <p>Тема урока: Инфляция и антиинфляционные меры</p> <p>Антиинфляционная политика</p> <p>План урока:</p> <p>1. Инфляция</p> <p>2. Формы стабилизации денежного обращения</p> <p>3. Антиинфляционные меры</p> <p><u>Формы проверки знаний и умений</u> (конспект, устный опрос)</p> <p>Литература: Основная:[1, 2].Дополнительная:[3, 4]</p>	2
4	<p>Практическое занятие № 4.</p> <p>Тема урока: Таргетирование</p> <p>План урока:</p> <p>1. Таргетирование и его виды</p> <p>2. Сущность таргетирования</p> <p><u>Формы проверки знаний и умений</u> (конспект, презентация, устный опрос)</p> <p>Литература: Основная:[1, 2].Дополнительная:[3, 4]</p>	2
5	<p>Практическое занятие № 5.</p> <p>Тема урока: Инфляционное таргетирование</p> <p>План урока:</p> <p>1. Сущность инфляционного таргетирования</p> <p>2. Исходные требования для проведения таргетирования инфляции</p> <p>Инфраструктура инфляционного таргетирования</p> <p><u>Формы проверки знаний и умений</u> (конспект, устный опрос)</p> <p>Литература: Основная:[1, 2].Дополнительная:[3, 4]</p>	2
6	<p>Практическое занятие № 6.</p> <p>Тема урока: Валютное таргетирование</p> <p>План урока:</p> <p>1. Сущность валютного таргетирования</p> <p>2. Исходные требования для проведения валютного таргетирования</p> <p>Инфраструктура валютного таргетирования</p> <p><u>Формы проверки знаний и умений</u> (конспект, устный опрос)</p> <p>Литература: Основная:[1, 2].Дополнительная:[3, 4]</p>	2
7	<p>Занятие № 7.</p> <p>Тема урока: Монетарное таргетирование</p>	1

	<p>План урока:</p> <p>1. Сущность монетарного таргетирования</p> <p>2. Исходные требования для проведения монетарного таргетирования</p> <p>Инфраструктура монетарного таргетирования</p> <p><u>Формы проверки знаний и умений</u> (конспект, устный опрос)</p> <p>Литература: Основная:[1, 2].Дополнительная:[3, 4]</p>	
8	<p>Занятие № 8.</p> <p>Тема урока: Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики</p> <p>План урока:</p> <p>1.Теоретические основы трансмиссии</p> <p>2. Каналы трансмиссионного механизма</p> <p>Схема трансмиссионного механизма</p> <p><u>Формы проверки знаний и умений</u> (конспект, устный опрос)</p> <p>Литература: Основная:[1, 2].Дополнительная:[3, 4]</p>	2
	итого	15

Учебно-методический комплекс по дисциплине «Денежно-кредитное регулирование» начинается с изучения теоретических основ денежно-кредитного регулирования, затрагивает вопросы определения денежной массы, базы, которым занимается Национальный банк Кыргызстана, касается вопросов определения его задач и функции.

Особое внимание уделено изучению инструментов денежно-кредитной политики и их влиянию на экономическое развитие банковской системы и экономики страны. Определены состав, роль и инвестиционная стратегия золотовалютных резервов страны.

Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

Для реализации программы используются учебные аудитории, обеспеченные интерактивным оборудованием, компьютерный класс, библиотека. Слушателям предоставляется бесплатный доступ к ресурсам библиотеки Университета и его электронно-библиотечной системе.

Материально-техническая база соответствует действующим санитарно-техническим нормам и обеспечивает проведение всех видов учебных занятий, в том числе с использованием дистанционных технологий. Учебные аудитории подключены к сети Интернет по безлимитному тарифу.

При проведении лекций используется

- комплект слайдов, разработанных в офисном приложении Microsoft Power Point по всем темам курса;
- мультимедийные аудитории для чтения лекций-презентаций с использованием офисного приложения Microsoft Power Point;

Система текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации студентов по учебной дисциплине (модулю)

Текущий контроль знаний студентов осуществляется путем оценки качества выполнения заданий на практических занятиях; контроля самостоятельной работы студентов (в письменной или устной форме) по установленному графику.

Текущий контроль знаний и умений студентов проводится следующих формах:

1. фронтальный опрос;
2. задания в тестовой форме.

1. Проверка теоретических знаний по учебной дисциплине «Денежно-кредитное регулирование» проводится в форме фронтального опроса студентов.

Перед проведением фронтального опроса студентам предоставляется 5-10 минут для повторения пройденного учебного материала. Ответ на поставленный вопрос преподавателя студент дает без предварительной подготовки по существу, при необходимости преподаватель использует дополнительные вопросы.

2. Текущий контроль по учебной дисциплине «Деньги Кредит Банк» проводится в тестовой форме. Тестовое задание содержит 30 вопросов. Время на проведение –30 минут. Критерии оценки:

За правильный ответ на вопрос выставляется от 1 балла до 2 балла, в зависимости от сложности вопроса. За неправильный ответ на вопрос –0 баллов.

Промежуточная аттестация проводится в соответствии с Положением о текущем контроле и промежуточной аттестации.

Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины

Фонд оценочных средств (ФОС) для проведения текущего контроля успеваемости включает в себя:

- материалы для проведения текущего контроля успеваемости;
- перечень компетенций и их элементов, проверяемых на каждом мероприятии текущего контроля успеваемости;
- систему и критерии оценивания по каждому виду текущего контроля успеваемости;
- описание процедуры оценивания.

Система и критерии оценивания по каждому виду текущего контроля успеваемости. Для оценивания результатов тестирования возможно использовать следующие критерии оценивания:

- Правильность ответа или выбора ответа,
- Скорость прохождения и выполнения теста,
- Наличие правильных ответов во всех проверяемых темах теста.
- Оценка проводится по балльной системе.

Правильный ответ на вопрос тестового задания равен от 1 балла до 2 баллов в зависимости от сложности вопроса.

Общее количество баллов по тесту равняется 50 баллов. Общее количество вопросов принимается за 100 %, оценка выставляется по значению соотношения правильных ответов к общему количеству вопросов в процентах.

Для пересчета оценки в традиционную систему используется таблица соответствия: 87-100 % - 5 – “Отлично” 74-86 % - 4 – “Хорошо”, 61-70 % - 3 – “Удовлетворительно”, 0-60 % - 2 – “Не удовлетворительно”

Критерии оценки тестирования для промежуточного контроля (модуля)

Для удобства последующего пересчета в баллы рекомендуется тест оценивать в процентах. Если студент выполнил все тестовые задания, это составляет 100% и будет соответствовать максимальному баллу, который предусмотрен (семестровкой) расписанием модуля для соответствующего вида контроля. Таким образом, корректное выполнение тестовых заданий оценивается прямо пропорционально.

87-100%- 26- 30 баллов, выставляется студенту, если он ответил правильно на все варианты тестовой системы; -если он глубоко и точно усвоил программный материал, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами, вопросами и другими видами применения полученных знаний, правильно обосновывает принятое решение,

владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач;

74-86%- 22 - 25 баллов, если он твердо знает материал, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми знаниями, навыками и приемами их выполнения;

61-73% - 18 - 21 баллов, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил формулировок, деталей, допускает неточности, недостаточно правильно формулирует, нарушает логическую последовательность в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических работ;

ниже 60% -0-17 баллов, если студент не ответил или некорректно ответил на 50 и более процентов тестовых заданий; не знает значительной части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно с большими затруднениями выполняет практические работы.

Фонд оценочных средств (ФОС) для самостоятельной работы студента(СРС)

Критерии оценки контрольной работы:

Для удобства последующего пересчета в баллы рекомендуется контрольную работу оценивать в процентах. Если студент выполнил все практические задания, это составляет 100% и будет соответствовать максимальному баллу, который предусмотрен технологической картой для соответствующего вида контроля. Таким образом, корректное выполнение тестовых заданий оценивается прямо пропорционально.

Контрольная работа оценивается по следующим критериям:

•**90-100%** - практические задания выполнены в полном объеме, без математических ошибок и есть обоснования шагов решения;

•**70-89%** - практические задания выполнены в полном объеме, но обоснования решения шагов недостаточны, допущена ошибка или два-три недочета в расчетах;

•**60-69%** - допущены более одной ошибки или более двух-трех недочетов в расчетах по проверяемым практическим заданиям;

•**менее 60%** - допущены существенные ошибки, показавшие, что студент не владеет обязательными умениями (практическими навыками) по данной теме в полном объеме.

Критерии оценки конспектов:

16-20 баллов - Содержательность конспекта соответствует плану; отражены основные положения результатов работы студента, выводов, ясно и лаконично изложены мысли студента; наличие информации и отражение ее в графическом-схематическом формате, оформления соответствует всем требованиям, грамотность изложения на высшем уровне, конспект сдан в срок.

11-15 баллов Содержательность конспекта соответствует плану; отражены основные положения результатов работы студента, выводов, ясно и лаконично изложены мысли студента; наличие информации и отражение ее в графическом-схематическом формате, оформления соответствует всем требованиям, грамотность изложения на хорошем уровне, конспект сдан в срок.

6-10 баллов Содержательность конспекта соответствует плану; отражены основные положения результатов работы студента, выводов, ясно и лаконично изложены мысли студента; наличие информации и отражение ее в графическом-схематическом формате с исправлениями, оформления соответствует всем требованиям, грамотность изложения на среднем уровне, конспект сдан с опозданием.

0-5 баллов Содержательность конспекта не соответствует плану; мысли студента изложены неясно; оформления не соответствует всем требованиям, грамотность

изложения на среднем уровне, конспект сдан с опозданием.

Критерии оценок рефератов:

16-20 баллов, оценка «ОТЛИЧНО» (соответствует высокому уровню освоения знаний): грамотное и полное изложение по тексту реферата изучаемого вопроса, аккуратно оформлен материал с указанием списка используемой литературы, при обсуждении студент дает полное и обстоятельные ответы на задаваемые вопросы по реферату;

11-15 баллов, оценка «ХОРОШО» (соответствует продвинутому уровню освоения знаний): в целом достаточно полное изложение изучаемого вопроса, допущены небольшие неточности в излагаемом материале, в оформлении, студентом при обсуждении материала реферата допускаются небольшие неточности в ответах на поставленные вопросы;

6-10 баллов, оценка «УДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО» (соответствует пороговому уровню освоения знаний): не полное изложение изучаемого вопроса, имеются существенные недостатки в оформлении реферата, студентам даются недостаточно четкие ответы на поставленные при обсуждении материала реферата вопросы;

0-5 баллов, реферат не засчитывается: студент не ответил в реферате на поставленный вопрос (текст не относится к поставленному вопросу), такой реферат не принимается к обсуждению.

Критерии оценки устного опроса

16-20 баллов: Ответ на вопрос раскрыт полностью, в представленном ответе обоснованно получен правильный ответ

11-15 балла: Ответ дан полностью, но нет достаточного обоснования или при верном ответе допущена незначительная ошибка, не влияющая на правильную последовательность рассуждений

6-10 балла: Ответы даны частично

0-5 балла: Ответ неверен или отсутствует

Критерии оценивания составленных кроссвордов:

16-20 баллов: Полное и четкое изложение изучаемого материала; оригинальность составления кроссворда; практическая значимость работы на должном уровне; стиль изложение материала - доступно, отсутствие грамматических и стилистических ошибок; уровень оформления работы соответствует требованиям, соответствие количества вопросов к кроссворду, правильное их изложения.

11-16 баллов: Полное и четкое изложение изучаемого материала; оригинальность составления кроссворда; практическая значимость работы на должном уровне; стиль изложение материала - доступно, наличие грамматических и стилистических ошибок в составлении кроссворда; уровень оформления работы соответствует требованиям, несоответствие количества вопросов к кроссворду, правильное их изложения.

6 - 10 баллов: Полное и четкое изложение изучаемого материала; практическая значимость работы на должном уровне; стиль изложение материала –неполностью соответствует требованиям, наличие грамматических и стилистических ошибок в составлении кроссворда; несоответствие количества вопросов к кроссворду, недостаточно правильное их изложение.

0-5 баллов: Неполное изложение изучаемого материала; практическая значимость работы на должном уровне; стиль изложение материала – неполностью соответствует требованиям, наличие грамматических и стилистических ошибок в составлении кроссворда; несоответствие количества вопросов к кроссворду, недостаточно правильное их изложение.

Критерии оценки создания материалов-презентаций

16-20 баллов: содержание темы презентации соответствует требованиям; правильная и структурированная изложение информации; наличие логической связи изложенной информации; эстетичность оформления, его соответствие требованиям; работа представлена в срок

11-15 баллов: соответствие содержания теме; правильная и структурированная изложение информации; наличие логической связи изложенной информации; эстетичность оформления на хорошем уровне; работа представлена в срок

6-10 баллов: содержание темы презентации не полностью соответствует требованиям; изложение информации не на должном уровне; логическая связь изложенной информации отсутствует; эстетичность оформления на среднем уровне; работа представлена в срок

0-5 баллов: содержание темы презентации не полностью соответствует требованиям; изложение информации не на должном уровне; логическая связь изложенной информации отсутствует; эстетичность оформления на среднем уровне; работа представлена не в срок

Критерии оценивания докладов:

16-20 баллов и оценки «отлично» заслуживает студент, который привел полные, точные и развёрнутые материалы в докладе.

11-15 баллов и оценки «хорошо» заслуживает студент, который привел полные, не совсем точные и развёрнутые материалы в докладе.

6-10 баллов и оценки «удовлетворительно» заслуживает студент, который привел не полные, не совсем точные материалы в докладе.

0-5 баллов и оценки «неудовлетворительно» заслуживает студент, который привел не полные, не совсем точные материалы в докладе.

СОДЕРЖАНИЕ ЛЕКЦИОННОГО КУРСА

Лекция № 1: Тема: Теоретические основы денежно-кредитного регулирования

План лекции:

1. Основы денежно-кредитного регулирования
2. Понятие денежно-кредитного регулирования
3. Механизмы денежно-кредитного регулирования

1. Основы денежно-кредитного регулирования

В современных условиях любое государство осуществляет регулирование национальной экономики, с различной степенью государственного вмешательства в экономику. В любой экономической системе, в том числе и рыночной экономике, государство выступает в известном смысле как экономический агент, обладающий правом и возможностью принуждения, например в сфере налоговой политики, государственного законодательства.

Государство всегда, во все времена и во всех странах оказывало ключевое влияние на функционирование экономики, и вследствие этого, на развитие общества в целом. Таким образом, государственное регулирование является важной частью функционирования экономики и, поэтому, заслуживает самого пристального внимания. В процессе выполнения своих функций в распоряжении государства имеется ряд инструментов, к важнейшим из которых относятся: фискальная и денежно-кредитная политика; социальная политика и политика регулирования доходов; внешнеэкономическая политика; и другие.

Важной по значимости является **денежно-кредитная политика**. Регулируя денежную массу, государство может влиять на цены, инвестиционные проекты и потребление населения, объем национального производства, инфляцию и темпы экономического роста.

2. Под денежно-кредитным регулированием понимается совокупность экономических мер по регулированию денежно-кредитного обращения проводником которого является главный (Центральный, Национальный, Эмиссионный) банк страны. Деятельность главного банка страны направлена на обеспечение устойчивого экономического роста путем воздействия на уровень и динамику производства, занятости, инфляции, инвестиционной активности и других макроэкономических показателей.

Выделяют следующие государственные цели денежно-кредитной политики:

1. Экономически цели.

После длительного периода экономического роста полной занятости цели государства в области экономики имеют скорее защитный характер и направлены на поддержание экономической активности и сокращение безработицы.

Стремление сохранить и по возможности увеличить производство, а также поддержать достигнутый уровень жизни соответствует современным задачам. Это предполагает крупные капиталовложения на переоборудование промышленных и сельскохозяйственных предприятий и создание производственных структур, чтобы уменьшить зависимость страны в сфере энергетики, повысить производительность труда на предприятиях, удовлетворить нужды населения в целом, а также обеспечить подготовку специалистов и наладить разработки научно-технических исследований. Для этого также требуются значительные оборотные капиталы, необходимые, например, для выдачи заработной платы, для закупок сырья и энергии.

2. Монетарные цели контроля над кредитом.

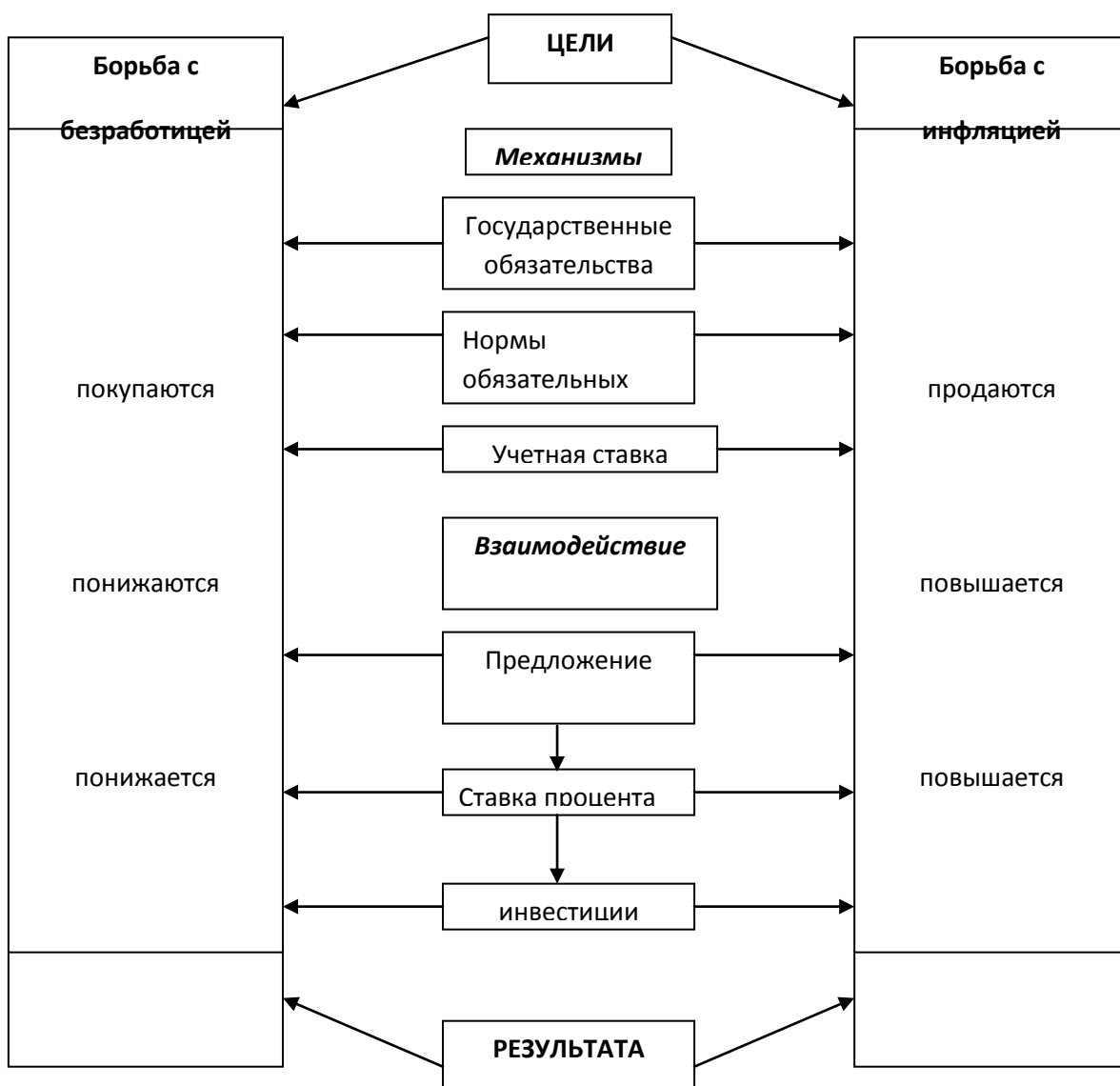
Цель государственных органов в области денежной политики можно сформулировать кратко: экономический рост без инфляции. Важно, чтобы ресурсы, используемые для развития экономики, были застрахованы от потерь; в частности,

кредитование с целью увеличения богатства не должно повлечь за собой повышение цен или истощение валютных ресурсов.

Для нормального функционирования экономики требуется также стабильность международных финансовых отношений, которая позволяет поддерживать валютные резервы на удовлетворительном уровне. Такая стабильность позволяет бороться с безработицей и поддерживать высокий уровень жизни населения, поскольку именно от неё зависит регулярность импорта сырья и энергоносителей, необходимых для народного хозяйства.

3. Согласование целей экономической и денежной политики.

Реализация совокупности задач, стоящих перед Национальным Банком в осуществлении экономической политики, проходит по двум направлениям. **Первое направление** – это обеспечение национальной экономики полноценной валютной системой. Устойчивая валюта – важнейший элемент инфраструктуры рынка. **Второе направление** связано с тем, что Национальному Банку предписана функция влияния на кредитную деятельность коммерческих банков в интересах макроэкономической политики.



В сфере денежно-кредитного обращения государство проводит свою политику, используя кооперацию с главным соучастником регулирования - это главный банк. Образуются своего рода партнерские отношения: «государство – Национальный Банк».

Следовательно, роль главного координирующего и регулирующего органа всей денежной системы страны выполняет главный (национальный, эмиссионный) банк страны.

Осуществляя кредитное регулирование, государство преследует следующие цели:

- укрепление денежного обращения;
- воздействуя на кредитную деятельность коммерческих банков и направляя регулирование на расширение или сокращение кредитования экономики, оно, таким образом, достигает стабильного развития внутренней экономики;
- поддержка национальных экспертов на внешнем рынке.

Денежно-кредитная политика

Для эффективного проведения денежно-кредитной политики необходима разработка ее стратегии. Разработка стратегии денежно-кредитной политики предполагает два этапа:

- определение её основной конечной цели;
- определение промежуточной цели и полномочий, которые могут быть делегированы монетарным властям.

Разграничение промежуточных и конечных целей предполагает наличие тесных связей между ними, в значительной степени взаимообуславливаемых и взаимозависимых. Конечные цели конкретизируют стратегическую установку государства в долгосрочном периоде, а промежуточные - основные показатели, которыми руководствуется центральный банк в своей повседневной деятельности.

Конечные цели сводятся к достижению ориентиров магического четырехугольника:

- стабилизация уровня цен (процент инфляции);
- достижение полной занятости (процент безработицы);
- равновесный и стабильный экономический рост (прирост ВВП);
- внешнеэкономическая стабильность (равновесный платежный баланс).

В последние годы к ним добавилась задача достижения **экологического равновесия**.

Экономическая политика заключается в оптимальном сочетании этих параметров в зависимости от конкретных политических и экономических требований. Правительство ежегодно корректирует значения этих экономических ориентиров, насколько четко сформулирована первичная цель денежно-кредитной политики, в большой степени зависит особенность экономического развития страны.

Объектами ДКР называются показатели денежного оборота, изменяющиеся под воздействием центрального банка. Это могут быть объём и структура денежной массы, налично-денежный оборот, денежная база, уровень и структура процентных ставок, скорость оборота денег, коэффициент монетизации экономики, денежный мультипликатор, кредитные вложения и т.д.

4. Механизмы денежно-кредитного регулирования характеризует условия и порядок использования монетарных методов и инструментов, а также организацию деятельности центральных банков в данной сфере (регламентируется нормативными документами центрального банка). В свою очередь, системное представление монетарного регулирования с выделением вышеотмеченных элементов позволяет более полно понять его сущность и место в развитии национальной экономики.

После того, как уточнена стратегия денежно-кредитной политики, установлены её цели, чрезвычайно важно определить тактику её осуществления монетарными властями. Под тактикой понимается выбор и применение предпочтительных инструментов денежно-кредитного регулирования.

К основным инструментам денежно-кредитного регулирования относятся в первую очередь изменение ставки рефинансирования, изменение норм обязательных резервов, операции на открытом рынке с ценными бумагами и иностранной валютой, а также некоторые меры, носящие жесткий административный характер.

С учетом вышеназванных требований к мерам экономического регулирования центрального банка все его инструменты можно охарактеризовать на основе ряда критериев:

- традиционные или нетрадиционные;
- административные или рыночные;

Традиционные или нетрадиционные.

Так называемые нетрадиционные операции возникли в связи с изменением условий на международном финансовом рынке, а также в результате новых групп кредитных институтов. Особенно характерны нетрадиционные меры регулирования для Банка Англии, который свободен в выборе необходимых инструментов.

Административные или рыночные.

К административным или их еще относят к прямым мерам относятся инструменты, имеющие форму директив, инструкций и правил, а также различного рода предписания, исходящие от центрального банка и направленные чаще всего на ограничение свободы выбора или действий кредитных институтов. Лимиты роста кредитования или привлечения депозитов для отдельных банков, общие количественные потолки, избирательный контроль над кредитами и т.д. являются примерами количественного контроля. Максимальные размеры ставок по кредитам или депозитам являются примерами контроля в области процентных ставок.

Лекция № 2.

Тема лекции: Денежно-кредитная политика государства

План лекции:

1. Сущность и цели денежно-кредитной политики
2. Основные типы денежно-кредитной политики
(политика дешевых и дорогих денег)

1. Сущность и цели денежно-кредитной политики

Под денежно-кредитной политикой государства понимается совокупность экономических мер по регулированию денежно-кредитного обращения, направленных на обеспечение устойчивого экономического роста путем воздействия на уровень и динамику производства, занятости, инфляции, инвестиционной активности и других макроэкономических показателей

Денежно-кредитную политику государства проводит центральный (эмиссионный, национальный, главный) банк страны. Под денежно-кредитной политикой следует понимать комплекс взаимосвязанных мер, предпринимаемых монетарными властями в денежно-кредитной сфере с целью регулирования конъюнктуры и воспроизводственного процесса. Характер и содержание комплекса мер предопределяется экономической стратегией общества и общехозяйственной ситуацией.

При переходе от командно-административного метода управления к рыночным отношениям необходим переход к новой модели денежно-кредитного регулирования.

Перехода к принципиально новой модели денежно-кредитного регулирования экономики было невозможно без создания определенных организационных условий и изменения банковской структуры. Основой такого перехода явился переход к двухуровневой банковской системе и системе рынков. Создание такой институциональной основы потребовалось и в Кыргызстане.

Несмотря на наличие множества банков и различную их сочетаемость в разных странах, только наличие двухуровневой структуры позволяет центральному банку страны набором экономических методов регулировать поведение банков второго уровня и воздействовать на воспроизводственный процесс.

В банковском секторе, для успешной реализации монетарной политики должен был быть демократизирован процесс создания новых банков, их отделений и филиалов на

всех уровнях, выбор того или иного направления банковской деятельности по принципу экономической целесообразности и эффективности, обеспечить регулирование поведения банков преимущественно экономическими методами. В глобальном плане регулирование банковской деятельности способствует использованию банковской системы страны в качестве инструмента макроэкономического регулирования, развитию межбанковской конкуренции и предотвращению кризиса доверия к банкам.

Национальный банк (первый уровень) разрабатывает единую денежно-кредитную политику, регулирует денежное обращение и деятельность банков второго уровня посредством известных в мировой практике методов. При этом кредитно-расчетным обслуживанием клиентуры он не занимается, его клиентами становятся только банки..

К институциональным основам современной денежно-кредитной политики относится **система рынков**. Без системы рынков в денежно-кредитной сфере трудно представить эффективное функционирование двухуровневой банковской системы. Она является ключевым звеном рыночной модели денежно-кредитного регулирования экономики: здесь концентрируется спрос и предложение кредитов на различные сроки, формируются процентные ставки – важнейшая переменная монетарной политики.

Кредитные рынки представлены межбанковским и денежным.

На межбанковский рынок, где происходит ежедневное балансирование активных и пассивных операций банков по срокам, доступ имеют только банки.

Денежный рынок является более широким по составу участников и объектам сделок. Доступ к нему по мимо банков имеют, как правило, предприятия, финансовые учреждения, страховые компании и пенсионные фонды. Сделки по покупке и продаже денежных ресурсов на длительный срок заключаются на первичных и вторичных финансовых рынках. К первичным относится эмиссия облигаций и акций, ко вторичным – фондовая биржа.

Основополагающей целью денежно-кредитной политики является помощь экономике в достижении общего уровня производства, характеризующейся полной занятостью и отсутствием инфляции, а также стабильности цен. Денежно-кредитная политика состоит в изменении денежного предложения с целью стабилизации совокупного объема производства занятости и уровня цен, т.е. вызывает увеличение денежного предложения во время спада для поощрения расходов, а во время инфляции, наоборот, ограничивает предложение денег для ограничения расходов (показано в виде схемы).

Вопрос 2. Основные типы денежно-кредитной политики (политика дешевых и дорогих денег)

Различают два основных типа денежно-кредитной политики, каждый из которых характеризуется определенными целями и набором инструментов регулирования.

В периоды спада производства, увеличении безработицы и снижении цен, для стимулирования деловой активности проводится политика «дешевых денег» (экспансионистская денежно-кредитная политика), которая заключается в расширении масштабов кредитования, ослаблении контроля над приростом денежной массы, увеличении предложения денег. Для этого Центральный банк применяет **следующие меры**.

Во-первых, он должен совершить покупку ценных бумаг на открытом рынке у населения и у коммерческих банков.

Во-вторых, проводит понижение учетной ставки.

В-третьих, снижает нормативы по резервным отчислениям. В результате проведенных мер увеличатся избыточные резервы системы коммерческих банков. Так как избыточные резервы являются основой увеличения денежного предложения коммерческими банками путем кредитования, то можно ожидать, что предложение денег

в стране возрастет. Увеличение денежного предложения понизит процентную ставку, вызывая рост инвестиций и увеличение равновесного чистого национального продукта.

Из вышесказанного можно заключить, что в задачу данной политики входит сделать кредит дешевым и легко доступным с тем, чтобы увеличить объем совокупных расходов и занятость.

В ситуации, когда экономика сталкивается с излишними расходами, что порождает инфляционные процессы, центральный банк должен попытаться понизить общие расходы путем ограничения или сокращения предложения денег. Чтобы решить эту проблему, необходимо понизить резервы коммерческих банков.

Это осуществляется следующим образом. *Первая мера* Центральный банк должен продавать государственные облигации на открытом рынке для того, чтобы урезать резервы коммерческих банков. Затем *вторая мера* необходимо увеличить резервную норму, что автоматически освобождает коммерческие банки от избыточных резервов. *Третья мера* заключается в поднятии учетной ставки для снижения интереса коммерческих банков к увеличению своих резервов посредством заимствования у центрального банка.

Приведенную выше систему мер называют политикой дорогих денег. В результате ее проведения банки обнаруживают, что их резервы слишком малы, чтобы удовлетворить предписываемой законом резервной норме, то есть их текущий счет слишком велик по отношению к их резервам. Поэтому, чтобы выполнить требование резервной нормы при недостаточных резервах, банкам следует сохранить свои текущие счета, воздержавшись от выдачи новых ссуд, после того как старые выплачены. Вследствие этого денежное предложение сократится, вызывая повышение нормы процента, а рост процентной ставки сократит инвестиции, уменьшая совокупные расходы и ограничивая инфляцию.

Цель политики заключается в ограничении предложения денег, то есть снижения доступности кредита и увеличения его издержек для того, чтобы понизить расходы и сдержать инфляционное давление.

В пользу монетарной политики можно привести следующие доводы.

Во-первых, быстрота и гибкость по сравнению с фискальной политикой. Известно, что применение фискальной политики может быть отложено на долгое время из-за обсуждения в законодательных органах власти. Иначе обстоит дело с денежно-кредитной политикой. Центральный банк и другие органы, регулирующие кредитно-денежную сферу, могут ежедневно принимать решения о покупке и продаже ценных бумаг и тем самым влиять на денежное предложение и процентную ставку.

Второй немаловажный аспект связан с тем, что в развитых странах данная политика изолирована от политического давления, кроме того, она по своей природе мягче, чем фискальная политика и действует тоньше и потому представляется более приемлемой в политическом отношении.

Иными словами, при дешевых деньгах скорость обращения денег снижается, при обратном ходе событий политика дорогих денег вызывает увеличение скорости обращения. Известно, что общие расходы могут рассматриваться как денежное предложение, умноженное на скорость обращения денег. И, следовательно, при политике дешевых денег, как было сказано выше, скорость обращения денежной массы падает, а, значит, и общие расходы сокращаются, что противоречит целям политики. Аналогичное явление происходит при политике дорогих денег.

Лекция № 3.

Тема лекции: Количественные показатели денежного обращения

План лекции:

1. Теории денежно-кредитной политики
2. Закон денежного обращения

3. Денежная масса и база
4. Сущность и механизм банковского мультипликатора

1. Теории денежно-кредитной политики

В основе денежно-кредитной политики лежит теория денег, изучающая воздействие денег на состояние экономики в целом. В теории денежно-кредитной политики схематически различают две крупные школы - *кейнсианскую* и *монетаристскую*.

Основная цель кейнсианцев - доказать, что любая макроэкономическая теория обязательно является денежной, отсюда чрезвычайная важность денежного феномена в макроэкономическом анализе.

Монетаристы делают упор на роль денег в объяснении колебаний экономической активности и инфляции. Если кейнсианцы сводят роль денежно-кредитной политики в пользу либо бюджетной политики, либо политики контроля над доходами, то монетаристы отдают явное предпочтение денежно-кредитной политике. Разногласия между ними обусловлены различной методологией: первые судят об эффективности политики на основании каждого частного случая, вторые - на основании всего комплекса результатов.

Среди экономистов ведутся споры, обусловленные двумя различными подходами: кейнсианской теорией и монетаризмом. В чем же суть этих разногласий?

Кейнсианская теория денег.

Джон Мейнард Кейнс и его последователи полагали, что рыночная структура экономики обладает внутренними "пороками", что она неспособна к саморегулированию. Это, в частности, выражается в безработице, инфляции, частых экономических кризисах. Кейнсианцы делали вывод, что государство должно активно вмешиваться в дела экономики для предотвращения кризисов и обеспечения стабильности, должно проводить жесткую фискальную и денежную политику. Они признавали, что изменение денежного предложения влияет на номинальный ВВП, причем в основу монетарной политики должен быть положен уровень процентной ставки (так как, изменяя процентную ставку, мы изменяем инвестиционную активность, а через мультипликационный эффект - номинальный ВВП). Основополагающим кейнсианским уравнением является:

$$\text{ВВП} = C + I + G + NX,$$

Где C - потребительские расходы населения,

I - инвестиции,

G - государственные расходы на покупку товаров и услуг,

NX - чистый экспорт.

Кейнсианцы считали, что фискальная или бюджетная политика оказывается более действенной в период экономического кризиса, чем денежная политика.

Кейнсианская позиция состоит в том, что деньги нужны не только для заключения сделок, но и для владения ими в качестве активов. "Движутся" только деньги "для сделок", деньги - как активы не участвуют в обороте. Следовательно, чем больше относительное значение денег, используемых для сделок, тем выше скорость денежного обращения. Расширение денежного предложения понизит процентную ставку. Становится менее накладно иметь деньги в качестве активов, население будет держать больше денежных активов с нулевой скоростью обращения. Поэтому общая скорость денежного обращения падает.

Итак, скорость обращения денег изменяется прямо пропорционально ставке процента и обратно пропорционально предложению денег. Если это так, то стабильная связь между денежной массой и чистым национальным продуктом отсутствует, т.к. скорость денежного обращения изменяется с изменением денег.

Выше было отмечено, что для борьбы с инфляцией необходимо ограничить денежную массу. Кейнсианцы придерживаются здесь другого мнения. Они считают, что

уменьшение денежного предложения может привести к уменьшению спроса, что приведет к спаду производства, что в свою очередь усилит инфляцию.

На самом деле все зависит от ситуации на рынке. Если при неэластичном предложении товаров повысить денежную массу, то это приведет только к росту цен – т.е. инфляции.

Если же на рынке предложение эластично (товаров много - денег не хватает), то с повышением объема денежной массы увеличится производство, следовательно, инфляция начнет утихать.

Кейнсианцы считают, что главной проблемой в государственном регулировании является подстегивание эффективного спроса, а не борьба с инфляцией, которая должна носить регулируемый характер.

Монетаристский подход.

Монетаристы считают, что рыночная экономика является внутренне устойчивой системой. Все неблагоприятные моменты - следствие неразумного вмешательства государства, которое необходимо свести к минимуму.

На 70-е годы приходится кризис кейнсианства. Над идеями этой школы берут верх идеи монетаризма, главным теоретиком которого является Мильтон Фридман, известный американский экономист.

Монетаризм делает упор на деньгах. Представители этой школы считают, что связь между ВВП и денежной массой более прочная, нежели между инвестициями и ВВП. Такой вывод делается из уравнения И.Фишера:

$$M \times Y = P \times G,$$

Где М - денежная масса,

Y - скорость денежного обращения,

P - индекс цен,

G - количество товаров.

Ведь если посчитать, что $VNP = P \times G$, а Y стабильна (или ее изменения предсказуемы), то ВВП напрямую зависит от массы денег, находящихся в обращении.

В заключение хотелось бы отметить, что современные модели денежной политики базируются и на кейнсианских и на монетаристских идеях.

Формирование в нашей стране рыночных отношений объективно предопределяет овладение всем спектром механизмов экономического регулирования. Регулируются, и довольно жестко, практически все основные отношения, определяющие эффективность и жизнеспособность экономики в целом.

Вопрос 2. Закон денежного обращения

Анализируя возможные пути развития денежного обращения, К. Маркс вывел формулу, определяющую количество денег, необходимых народному хозяйству, - **закон денежного обращения.**

Исходя из наибольшей потребности в деньгах как в средстве обращения К. Маркс установил, что их должно быть столько, сколько надо для того, чтобы иметь возможность приобрести все товары и услуги, подлежащие реализации по определенным ценам. Данный закон денежного обращения, связывает цены, скорость обращения и количество денег:

$$KD = \frac{SC}{O},$$

где КД – количество денег, необходимых в качестве средства обращения (в данном периоде);

SC – сумма цен товаров и услуг, подлежащих реализации (в данном периоде);

O – скорость обращения денег (определяется как среднее число оборотов одноименных денежных единиц за данный период).

Согласно приведенной формуле получается, что денежная масса должна соответствовать товарной массе. Отсюда вытекает следующее:

- рост товарной массы должен вызывать встречное увеличение денег в обращении;
- если денежная масса начнет опережать товарную массу, то возникает рост цен (т.е. инфляция);

- в случае отставания денежной массы от товарной, при неизменной скорости оборота денег будут реализованы не все товары, т.е. возникнет искусственное затоваривание, ведущее к падению производства и экономическому кризису.

Однако необходимо помнить, что указанная формула относится для золотого обращения. Дело в том, что при обращении золота в качестве денег из-за ограниченности золотых запасов соотношение между количеством золота (монет) и товарами устанавливается стихийно, но относительно точно: избыток денег изымается из обращения и переходит в сферу накопления (сокровищ), а при недостатке монет изъятая часть возвращается в обращение.

Следовательно, при металлическом обращении количество денег в обороте и устойчивость денежного обращения обеспечивались стихийно через функцию денег как средства накопления и образования сокровищ.

Когда появляются кредитные деньги, происходит практически необеспеченная эмиссия, т.е. количество денег может быть велико. В этом случае неизбежно появление инфляции, т.е. обесценения денег из-за их возросшего количества.

В условиях бумажно-денежного обращения роль регулятора денежного обращения принадлежит государству.

В этом случае необходимо отслеживать ту часть денежных обязательств, которые могут быть взаимно погашены без дополнительной эмиссии.

С учетом развития кредита и соответственно нарастающего использования денег в качестве средства платежа указанное выше уравнение принимает следующий расширенный вид:

$$КД = (СЦ - К + П - ВП)/O,$$

где К - сумма цен товаров и услуг, проданных в кредит, срок погашения которого в данном периоде не наступит;

П – сумма платежей по долговым обязательствам;

ВП – сумма взаимопогашаемых платежей.

Закон денежного обращения устанавливает количество денег, нужное для выполнения ими функций средств обращения и платежа.

Неразмennые кредитные деньги, приобретая черты бумажных денег, вводятся государственной властью, которая наделяет их принудительным курсом. Их эмиссия без учета стоимости произведенных товаров и оказанных услуг в стране неизбежно вызовет их излишек и, в конечном счете, приведет к обесценению.

В связи с этим большое значение приобретает вопрос о необходимости определения требуемого количества денег для обращения. Согласно классической теории А. Маршалла и И. Фишера, количество денег определяется зависимостью уровня цен от денежной массы:

$$MV = PQ,$$

где М – количество денег в обращении;

V – скорость оборота денег за данный период;

P – уровень товарных цен;

Q – товарная масса, подлежащая реализации в данном периоде.

Правая часть (PQ) – «товарная» – показывает объем реализованных на рынке товаров. Левая часть (MV) – «денежная» – означает количество денег, уплаченных при покупке товаров в разнообразных сделках.

Поскольку деньги являются посредником в процессах купли-продажи, то количество уплаченных денег всегда будет тождественно сумме цен реализованных товаров и услуг, т.е. уравнение обмена представляет собой тождество.

И. Фишер предполагал, что скорость обращения денег и объем реализуемых на рынке товаров на протяжении определенного периода времени постоянны. Тогда из уравнения вытекает, что уровень цен прямо пропорционален количеству денег в обращении и скорости их оборота и обратно пропорционален количеству товарных сделок:

$$P = (M * V)/Q.$$

Уравнение обмена полезно для выявления некоторых эмпирических зависимостей, что дает возможность делать прогнозы. Однако вариант И. Фишера учитывает деньги и товары в обращении (потoki денег и товаров), но не принимает во внимание товары на складах и деньги в функции средства накопления (запасы товаров и денег). Кроме того, спорен тезис о постоянстве скорости обращения денег и объеме реализуемых на рынке товаров при росте их производства.

Указанные недостатки первого варианта *количественной теории* частично преодолены в кембриджском варианте, или теории кассовых остатков. Группа экономистов из Кембриджа (Англия), в числе которых были Альфред Маршалл, Артур Сесиль Пигу, а впоследствии к ней с пониманием относился и Дж. Кейнс, занималась исследованиями количественной теории спроса на деньги.

В их версии исходными являются денежные средства (кассовые остатки), находящиеся у непосредственных участников хозяйственного процесса – фирм и физических лиц. Это одно из отличий данного подхода от уравнения обмена, где денежная масса и другие агрегированные показатели рассматриваются как бы сверху.

Несмотря на связь двух подходов, кембриджская версия имеет существенную особенность. В ней анализ перенесен в область принятия экономических решений всеми субъектами экономики. При проведении экономической политики следует учитывать не только действия правительства по эмиссии денег, но и решения предпринимателей, банкиров, населения по хранению денег в форме кассовых остатков.

Вопрос 3. Денежная масса

Важнейшим количественным показателем денежного обращения является денежная масса, представляющая собой совокупный объем покупательных и платежных средств, обслуживающих хозяйственный оборот и принадлежащих частным лицам, предприятиям и государству.

Денежная масса - это совокупность наличных и безналичных покупательных и платежных средств, обеспечивающих обращение товаров и услуг в стране, которым располагают частные лица, собственники и государство. В структуре денежной массы выделяется активная часть, к которой относятся денежные средства, реально обслуживающие хозяйственный оборот, и пассивная часть, включающая денежные накопления, остатки на счетах, которые потенциально могут служить расчетными

средствами.

Денежная масса представляет собой предложение денег в экономике.

Денежная масса - это сумма наличных и безналичных денежных средств, а также других средств платежа, обслуживающих хозяйственный оборот. Денежная масса - показатель, характеризующий денежный оборот.

В денежной массе различаются:

1) активные деньги, которые обслуживают наличный и безналичный оборот (к их числу относятся деньги повышенной эффективности);

2) пассивные деньги - те, которые потенциально могут быть использованы для расчетов (сюда относятся накопления, резервы, остатки на счетах, т.е. денежные средства на срочных и сберегательных вкладах в коммерческих банках, так называемые квазиденьги. Их нельзя использовать как покупательное и платежное средство, но они являются динамичным компонентом денежной массы.

Для регулирования денежной массы используются показатели ее объема и структуры денежной массы - денежные агрегаты, которые различаются шириной охвата тех или иных финансовых активов и степенью их ликвидности.

Денежные агрегаты - один из показателей, используемых для анализа количественных изменений денежного обращения на определенную дату и за определенный период, а также для разработки мероприятий по регулированию темпов роста и объема денежной массы.

Национальный банк КР использует при формировании денежно-кредитной политики: M0, M1, M2, M3

- M0- наличные деньги в обращении (банкноты и монеты Национального Банка Кыргызской Республики;

- M1- это M0 + депозиты населения и юридических лиц до востребования в сомов (переводимые), средства на расчетных, текущих счетах;

- M2-это M1+ срочные депозиты в сомов, депозиты населения и юридических лиц до востребования (переводимые) в иностранной валюте;

- M3- это M2 + срочные депозиты в иностранной валюте + ценные бумаги на денежном рынке (в т.ч. коммерческие векселя), государственные ценные бумаги.

В разных странах число денежных агрегатов различно. В США и России используются 4 агрегата, во Франции, Великобритании- два, в Японии и Германии- три.

Между агрегатами необходимо равновесие, иначе денежное обращение нарушается. В идеале $M2+M3>M1$.

На денежную массу влияют 2 фактора:

1. количество денег, связанных с эмиссией денег;
2. скорость оборота денег

Скорость оборота денег рассчитывается двумя методами:

1. Скорость денег по отношению к общественному продукту

$V1 = \text{ВНП (ВВП,НД)}/\text{ДМ}$, где

ДМ - денежная масса, этот показатель подчеркивает взаимосвязь между денежным обращением и процессами экономического развития.

2. Оборачиваемость денег в платежном обороте - свидетельствует о степени развития безналичных расчетов.

V2 = Сумма средств на банковских счетах/среднегод.величина денежной массы в обращении

На скорость обращения денег влияют:

1. общеэкономические факторы (циклическое развитие производства, движение цен и т.д.);
2. денежный или монетарный факторы (структура платежного оборота, развитие кредитных операций, уровень ставок ссудных процентов);
3. другие факторы (периодичность выплаты доходов населения, равномерность расходования населением денег, уровень сбережений и накоплений).

Денежная масса зависит от двух факторов: количество денег в обращении и скорость их оборота.

Количество денег в обращении определяется государством исходя их потребностей товарного оборота и дефицита бюджета.

Скорость обращения денег обусловлена длительностью технологических процессов, структурой платежного оборота (соотношение наличных и безналичных денег), уровнем развития кредитных операций и взаиморасчетов, а также процентных ставок за кредит, использованием электронных технологий в банковском деле.

Кроме денежной массы существует понятие денежной базы.

Денежная база – это сумма наличных денег (M0) и обязательные резервы коммерческих банков на корсчетах в Нацбанке. Эти деньги имеют не только большую ликвидность, но и показывают дееспособность Национального Банка, его возможности выполнять свои обязательства.

Закон денежного обращения выражает экономическую взаимосвязь между количеством, обращающихся товаров, уровнем их цен, скоростью обращения денег и количеством денег в обращении.

Факторы, влияющие на количество денег в обращении:

- количество, реализованных товаров (прямое влияние)
- уровень товарных цен (прямое влияние)
- скорость обращения денег (обратное влияние)
- степень развития кредита (обратное влияние)
- степень развития безналичных расчетов (обратное влияние)

Закон денежного обращения близок к формуле обмена Ирвинга Фишера:

$$M \cdot V = P \cdot Q \quad M = PQ/V \text{ (за год);}$$

M - масса денег, которое необходимо стране для нормального денежного обращения;

P - средний уровень цен на продаваемые в стране товары и услуги;

Q- общий объем продаж этих товаров и услуг за год;

V - скорость обращения денег (среднее число оборотов денежной массы за определенный период).

В реальности произвести подобные расчеты сложно, но данное уравнение выражает главные зависимости, складывающиеся в макроэкономике.

В теоретическом плане широко распространено убеждение, что воздействуя на V, можно отрегулировать цены и реальные размеры национального дохода. Однако для этого надо создать конкретный механизм государственного регулирования денежного обращения.

В условиях золото-монетного стандарта закон денежного обращения не нарушался, т.к. действовал механизм сокровищ.

В условиях бумажно-денежного обращения действие закона денежного обращения проявляется в том, что в случае его нарушения рынок реагирует на это нарушение повышением цен на товары (подтягивая потребности товарооборота в деньгах к денежной массе). Под нарушением закона денежного обращения понимается явление когда денежная масса не соответствует потребности товарооборота в деньгах. Нарушение закона денежного обращения ведет к обесцениванию денег.

Таким образом, **денежная база** - это сумма наличных денег и денежных средств коммерческих банков, депонированных в Национальном банке в качестве обязательных резервов. С помощью этих денег Национальный банк выполняет свои обязательства перед коммерческими банками и государственными органами.

Денежная база рассчитывается как сумма наличности в обращении и резервов коммерческих банков, следовательно,

$$MB = C + R,$$

где MB – это денежная база;

C – наличность;

R – обязательные и избыточные резервы.

Денежная база обеспечивает рост предложения широкой денежной массы в стране. Изменения в денежной базе обычно ведут к увеличению денег и кредита в большем масштабе, чем исходное изменение денежной базы. Центральный банк, реализуя денежно-кредитную политику, получает возможность воздействовать на денежное предложение путем изменения денежной базы, не прибегая при этом к изменению процентных ставок.

Банки являются единственными институтами, способными создавать деньги, а значить, и воздействовать на их предложение.

При увеличении денежной базы происходит пропорциональное увеличение и денежной массы.

В Кыргызской Республике **денежная база** (резервные деньги) включают наличные деньги, выпущенные в обращение Национальным Банком, за исключением наличных денег, находящихся в кассах Национального Банка переводимые и другие депозиты банков, переводимые депозиты небанковских финансовых и текущие счета государственных и негосударственных нефинансовых организаций в сомах в Национальном Банке.

Узкая денежная база представляет собой денежную базу без учета других депозитов банков в Национальном Банке.

Скорость движения денег в кругообороте стоимости общественного продукта определяется как отношение валового национального продукта или национального дохода к денежной массе (ВВП/МЗ).

Оборачиваемость денег в платежном обороте определяется отношением суммы денег на банковских счетах к среднегодовой величине денежной массы в обращении.

Увеличение денежной массы центральным банком. Вообще спрос на деньги – это общий объем находящихся в обращении денежных средств, которые используются как инструмент оплаты товаров и услуг и погашения долгов. Всего два субъекта в стране обеспечивают предложение денег: центральный банк, который выпускает наличность, и

система коммерческих банков, предлагающих кредитные деньги. Соответственно, общий спрос на деньги выглядит как

$$M^S = C + D,$$

где C – наличность;

D – депозиты.

Они образуются путем накопления вкладов экономических субъектов, а затем распределяются на банковские нужды: резервное покрытие, кредиты и ссуды.

Как было сказано ранее, центральный банк страны – эмиссионный центр. Фактически он выполняет функцию государства по обеспечению страны деньгами. В центральный банк поступает из экономики импульс о нехватке денежных средств в обращении или о росте дефицита государственного бюджета. В результате возникает потребность в осуществлении эмиссии денежных средств, или их дополнительном печатании. Государству само по себе это выгодно не только потому, что позволяет значительно решить проблему бюджетного дефицита и государственного долга, но и вследствие того, что такие меры обеспечивают получение *сеньоража* (он равен отношению изменения денежной массы к уровню цен). Однако монетарный способ расширения денежного предложения имеет ряд явных недостатков. Прежде всего эмиссия, или искусственное увеличение денег в стране, вызывает резкий рост совокупного спроса, что в свою очередь вызывает рост цен. Возникает инфляция спроса. Затем по мере роста общего уровня цен, поднимаются цены на те ресурсы, которые предприятиям и фирмам необходимы для производства, в результате предельные издержки возрастают, и появляется инфляция издержек. Это явление опасно тем, что в совокупности с инфляцией спроса оно образует инфляционную спираль.

НБКР может контролировать денежное предложение путем регулярного анализа денежной базы и воздействия на нее.

Увеличение денежной массы коммерческими банками. Коммерческие банки имеют главное отличие от других финансовых учреждений – они могут создавать кредитные деньги. Таким образом, их деятельность преследует всего две цели. Во-первых, это **платежеспособность**. Банки должны оплачивать свои обязательства по первому требованию. Иными словами, если вкладчик решает забрать сумму вклада вместе с процентами, банк обязан сразу выплатить ему всю денежную сумму. Чтобы платежеспособность была обеспечена и для страхования обязательств, банки, помимо обязательных резервов, создают также и избыточные, которые не выдаются в виде ссуд и остаются на случай непредвиденных обстоятельств. Во-вторых, коммерческие банки имеют своей целью **получение прибыли**. Прибыльность определяется посредством банковской маржи, которая представляет собой разницу между процентами по кредитам и депозитами. Как известно, проценты по кредитам выше процентов по вкладам, и чем больше эта разница, тем большую прибыль банк получает по результату совершения сделки.

В зависимости от того, какую политику проводит коммерческий банк, предложение денег будет соответственно изменяться.

Эмиссию безналичных денег осуществляют коммерческие банки. Под этим понимают не рост денежной массы за счет перевода части наличных денег в безналичные, а увеличение безналичных денег, происходящее само по себе в результате действия механизма банковского мультипликатора.

Вопрос 4. Сущность и механизм банковского мультипликатора

Мультипликатор – это процесс многократного увеличения (мультипликации) остатков на депозитных счетах в коммерческих банках при переводе их из одного банка в другой.

Денежный мультипликатор показывает, как увеличивается денежная база с ростом денежной массы. Пример: денежный мультипликатор равен 3, это значит, что каждый сом денежной базы обладает способностью создавать денежную массу суммой 3 сомов.

Денежный мультипликатор зависит от следующих коэффициентов:

- отношение резервов коммерческих банков к общей сумме депозитов (срочных и до востребования);
- отношение суммы наличных денег в обращении к депозитам до востребования (зависит от уровня процентных ставок и распределения доходов);
- соотношения срочных депозитов и депозитов до востребования (зависит от уровня процентных ставок по срочным депозитам).

Благодаря банковскому мультипликатору происходит расширение депозитов путем многократного увеличения любых новых резервов, получаемых банковской системой, т.е. он определяет зависимость между суммой резервов, которые банки обязаны хранить на счете в Национальном банке (обязательные резервы), и свободными резервами их кредитных операций и банковскими депозитами.

Один коммерческий банк не может увеличить массу безналичных денег; это осуществляется системой коммерческих банков. Рассмотрим, каким образом действует механизм банковского мультипликатора.

Ресурсы коммерческого банка складываются не столько из его собственного капитала, сколько из привлеченных средств: вкладов населения, депозитов предприятий, а также кредитов, полученных от других банков, в том числе и от Центрального банка. Понятно, что привлеченные ресурсы в банке не просто накапливаются. Их используют для выдачи кредитов предприятиям, организациям и населению, а также для прочих активных операций банка. Таким образом начинает действовать механизм увеличения массы безналичных денег.

Сначала рассмотрим, как происходило бы это увеличение при отсутствии регулирования со стороны центрального банка. Предположим, что предприятие 1 вносит на свой счет в обслуживающий его банк 100 тыс. сом, которые являются временно свободными и в течение какого-то периода остаются на этом счете. Используя привлеченные ресурсы предприятия 1, банк может предоставить эти 100 тыс. сом в кредит предприятию 2.

Допустим, что предприятию 2 этот кредит необходим для того, чтобы расплатиться с предприятием 3, поэтому 100 тыс. сом. пройдя через счет предприятия 2, окажутся на счете предприятия 3, открытом в обслуживающем его банке. Если предприятие 3 в них временно не нуждается, то на какое-то время они останутся на его счете. На этот момент первоначально внесенные предприятием 1 деньги будут учтены в безналичной форме уже дважды, т.е. на счетах предприятий 1 и 3.

Далее, пока предприятие 3 не использует поступившие деньги, его банк может предоставить эти 100 тыс. сом в кредит предприятию 4, которое расплатится им с

предприятием 5, следовательно, деньги окажутся на счете последнего в обслуживающем его банке. Если предприятие 5 сразу не перечислит эти деньги следующему предприятию, то получится, что какое-то время первоначальные 100 тыс. сом будут учтены уже трижды (на счетах предприятий 1, 3 и 5).

Когда предприятия 1, 3 и 5 задействуют в расчетах находящиеся у каждого из них на счете 100 тыс. сом, в обращение выйдет денежная масса, трижды увеличенная относительно внесенной первоначально.

Понятно, что такое увеличение количества безналичных денег могло бы продолжаться бесконечно, и денежная масса в обращении бесконтрольно возрастала бы. Чтобы этого не произошло, центральный банк ограничивает возможности коммерческих банков эмитировать безналичные деньги посредством *системы обязательного резервирования*. Суть ее заключается в том, что коммерческие банки обязаны зарезервировать в Национальном банке определенный процент привлеченных вкладов. Этот процент называют *нормой обязательных резервов*.

При наличии системы обязательного резервирования действие банковского мультипликатора будет совсем иным, чем в приведенном выше примере.

Предположим, что норма обязательных резервов составляет 10%. В этом случае банк, обслуживающий предприятие 1, приняв на хранение его вклад в размере 100 тыс. сом, будет обязан зарезервировать в НБКР 10 тыс. сом. Следовательно, он сможет предоставить кредит предприятию 2 только в размере 90 тыс. сом. А банк, обслуживающий предприятие 3, приняв от последнего на хранение 90 тыс. сом, должен зарезервировать в Национально банке 9 тыс. сом, т.е. он сможет выдать кредит предприятию 5 только в размере 81 тыс. сом.

К этому моменту первоначально внесенные предприятием 1 деньги фиксируются следующим образом (в тыс. сом): на счете предприятия 1 будет находиться 100, предприятия 3 - 90, а предприятия 5 – 81. Когда предприятия задействуют эти средства в расчетах, в обращение выйдет уже не 300, а только 271 тыс. сом.

Если продолжать этот пример, то мы увидим, как возможность прироста безналичных денег за счет выдаваемых на основе привлеченных вкладов кредитов в дальнейшем все более уменьшается и постепенно сходит на нет.

Обязательные резервы – один из основных инструментов денежно-кредитной политики центральных банков. Обязывая коммерческие банки резервировать часть привлеченных ими средств, центробанк тем самым поддерживает денежную массу, находящуюся в обращении, на определенном уровне. Чем больше норма обязательных резервов, тем меньшее количество денег может создать банковская система. И наоборот, чем ниже норма обязательного резервирования, тем выше возможности коммерческих банков «создавать деньги». Таким образом, коэффициент мультипликации рассчитывают по формуле:

$$K = 1/p * 100\%$$

где: K – коэффициент мультипликации;

p - норма обязательных резервов.

Этот коэффициент показывает максимально возможное увеличение количества денег коммерческими банками.

В приведенном примере при выбранной норме обязательных резервов, равной 10%,
 $K = 1/10\% * 100\% = 10$ раз.

Это означает, что первоначально поступившие в банк вклады в дальнейшем могут быть максимально увеличены в 10 раз.

На 1 марта норма обязательных резервов соответствует 7%, следовательно $K=1/7\%*100\% = 14,3$ раз.

Из этой формулы следует, что величина коэффициента мультипликации обратно пропорциональна норме обязательных резервов. Процесс мультипликации непрерывен, коэффициент мультипликации рассчитывается за определенный период времени.

Поскольку процесс мультипликации непрерывен, коэффициент мультипликации рассчитывается за определенный период времени (год) и характеризует, насколько за этот период времени увеличилась денежная масса в обороте.

Банковский мультипликатор действует при предоставлении кредитов коммерческим банкам центральными банками.

Механизм банковского мультипликатора заработает не только от предоставления централизованных кредитов. Он может быть задействован и в том случае, когда центральный банк покупает у коммерческих банков ценные бумаги или валюту. В результате этого уменьшаются ресурсы банков, вложенные в активные операции, и увеличиваются свободные резервы этих банков, используемые для кредитных операций, т.е. включается механизм банковской мультипликации.

Национальный банк, управляя механизмом банковского мультипликатора, расширяет или сужает эмиссионные возможности коммерческих банков, тем самым выполняя одну из основных своих функций - функцию денежно-кредитного регулирования.

Лекция № 4.

Тема лекции: Становление и развитие денежно-кредитной системы Кыргызстана

План лекции:

Становление и развитие денежно-кредитной системы Кыргызстана

Факторы определяющие независимость Национального банка Кыргызстана

Национальный Банк Кыргызстана, задачи и функции

Денежно-кредитная политика Национального банка КР

1. Становление и развитие денежно-кредитной системы Кыргызстана

Центральные банки и история их возникновения. На ранних стадиях развития денежно-кредитной системы отсутствовало четкое разграничение между центральными и коммерческими банками. Коммерческие банки имели право выпускать банкноты как один из источников мобилизации капитала. По мере развития кредитной системы происходил процесс централизации банкнотной эмиссии в немногих крупных коммерческих банках, в результате чего монопольное право выпуска банкнот закрепилось за одним банком, пользовавшийся всеобщим доверием коммерческих банков, чьи банкноты могли успешно выполнять функцию всеобщего кредитного орудия обращения. Первоначально такой банк назывался эмиссионным или национальным, а в дальнейшем - центральным банком (ЦБ), что соответствовало его главенствующему положению, центральный банк служит центром кредитной системы.

Однако тесные связи с государством не означают, что оно может безгранично влиять на политику Центрального Банка. Независимо от принадлежности капитала, ЦБ является юридически самостоятельным. Чаще всего он подотчетен либо законодательному органу, либо специальной банковской комиссии, образованной парламентом. Независимость ЦБ от правительства имеет относительный характер в том смысле, что экономическая политика не может быть успешной без четкого согласования и тесной увязки ее основных элементов: денежно-кредитной и финансовой политики.

Сущность деятельности центральных банков

Основной задачей центрального банка, максимально отвечающей интересам экономики и возможностям самих денежных властей, является достижение и поддержание низкого уровня инфляции. Признание этого факта привело к тому, что за последние двадцать лет десятки стран в разных концах света, различных по уровню и характеру экономического развития, перешли к модели денежно-кредитной политики, основанной на выборе в качестве целевого ориентира темпы инфляции.

Эмиссионными банками являются центральные банки, наделенные правом эмиссии денежных знаков в обращение.

Эмиссионный банк располагает такими крупными средствами, какими не может располагать ни один из других банков. Это обстоятельство дает ему возможность оказывать поддержку всем остальным банкам и руководить их деятельностью. Эмиссионный банк становится центром по организации банковского дела в стране, вокруг которого группируются все прочие банки и иные кредитные учреждения.

Сущность центрального банка проявляется в следующих функциях:

- эмиссия и контроль денежного обращения;
- расчетный и резервный центр банков;
- управление государственным долгом и исполнение государственного бюджета;
- выполнение роли «кредитора последней инстанции», «банка банков»;
- установление экономически обоснованных лимитов и нормативов деятельности банков, в том числе официальной ставки центрального банка по кредитам;
- определение приоритетных целей денежно-кредитной и валютной политики и их реализация;
- проведение научных исследований;
- определение правовых основ и принципов функционирования кредитно-финансовых институтов, рынков краткосрочных и долгосрочных кредитных операций, а также видов платежных документов, обращающихся в стране;
- формирование эффективного механизма денежно-кредитного регулирования экономики.

Наделение центрального банка указанными полномочиями позволяет обеспечить эффективное функционирование двухуровневой банковской системы.

Национальный Банк Кыргызской Республики, задачи и функции

Национальный банк - юридическое лицо, обладающее обособленным имуществом, которое составляют денежные резервы, включая золотовалютные резервы, другие материальные ценности. Источниками формирования имущества являются доходы, полученные от банковской деятельности, доходы от ценных бумаг, дотации из соответствующих бюджетов.

Национальный банк и его учреждения освобождаются от уплаты всех видов налогов и сборов.

Национальный Банк Кыргызстана при выполнении своих задач не должен руководствоваться целью получения прибыли.

Национальный Банк в своей деятельности руководствуется Конституцией, Указами Президента КР, имеющими силу Закона, “О Национальном Банке Кыргызской Республики” и “О банках и банковской деятельности в Кыргызской Республике”, другими законодательными актами республики, актами Президента КР и международными договорами, заключенными Кыргызской Республики.

Национальный Банк Кыргызской Республики подотчетен Президенту Кыргызской Республики. Подотчетность Президенту Кыргызской Республики означает:

- назначение Президентом Кыргызской Республики с согласия Парламента Кыргызской Республики Председателя Национального Банка Кыргызстана сроком на 7 лет; освобождение его от должности; Председатель действует от имени и без доверенности Национальный Банк Кыргызстана в отношениях с государственными органами, банками, финансовыми, международными, иностранными и другими организациями; Председатель Национального Банка Кыргызской Республики ответственен за деятельность Национального Банка Кыргызстана;
- назначение на должность сроком на 7 лет и освобождение от должности Президентом Кыргызской Республики заместителей Председателя Национального Банка Кыргызстана по представлению Председателя Национального Банка Кыргызстана;
- утверждение Президентом Кыргызской Республики годового отчета Национального Банка Кыргызстана;
- утверждение Президентом Кыргызской Республике концепции дизайна банкнот и монет национальной валюты - кыргызского сом;
- представление Национальным Банком Кыргызстана по вопросам своей компетенции информации, запрашиваемой Президентом Кыргызской Республики.

Основной целью деятельности Национального Банка является обеспечение стабильности цен в Кыргызской Республике. Для реализации основной цели на Национальный Банк возлагаются следующие **задачи**:

- разработка и проведение денежно-кредитной политики государства
- обеспечение функционирования платежных систем
- осуществление валютного регулирования и валютного контроля
- содействие обеспечению стабильности финансовой системы.

Национальный Банк в соответствии с возложенными на него задачами выполняет следующие **основные функции**:

- проведение государственной денежно-кредитной политики в КР;
- осуществление эмиссии банкнот и монет на территории Кыргызской Республики;
- осуществление функции банка банков;
- организация функционирования платежных систем;
- осуществление валютного регулирования и валютного контроля в КР;
- управление золото-валютными активами Национального Банка;
- осуществление контроля и надзора за деятельностью финансовых организаций.
- осуществление доверительного управления Национальным фондом КР.

Основные функции Национального банка КР подробно даны в законе о Национальном банке который приведен в приложении А.

Лекция № 5.

Тема лекции: Национальный Банк Кыргызстана организация деятельности НБКР

План лекции:

1. Механизм проведения процентной политики
 - кредиты рефинансирования и их виды
 - процентная политика проводимая НБКР

Механизм проведения процентной политики

Процентная политика центрального банка проводится по двум основным ставкам: рефинансирования и редисконтирования.

Ставка рефинансирования (политика рефинансирования) – это процент, под который национальный банк предоставляет кредиты финансово устойчивым коммерческим банкам выступая, как кредитор в последней инстанции.

Ставка редисконтирования (учетная ставка или учетная политика) – процент (дисконт), по которому центральный банк учитывает векселя коммерческих банков, что является разновидностью их кредитования под залог ценных бумаг.

Учетная политика (политика рефинансирования) - старейший метод кредитного регулирования: она применялась Банком Англии с середины XIX в. Этот метод был связан с превращением центрального банка в кредитора коммерческих банков. Последние переучитывали у него свои векселя или получали кредиты под собственные долговые обязательства.

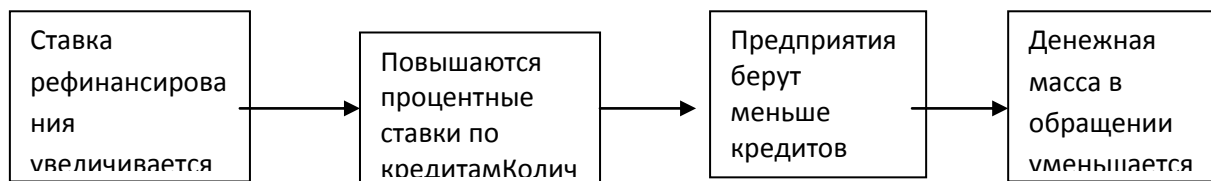
Термин "учетная политика" возник в банковском деле тогда, когда основной формой кредитования банков был переучет их векселей по ставке процента, получившей название "учетной". Эта практика была наиболее распространена с конца XIX в. до I Мировой войны. В тот период изменение учетной ставки служило основным инструментом денежно-кредитной политики.

Коммерческие банки используют возможность получения кредита для различных целей. *Во-первых*, для корректировки уровня наличных денежных резервов, когда они не достигают требуемого нормами уровня регулирования Национальным банком, для получения в своё распоряжение средств, которые коммерческий банк может одолжить клиентам, что принесёт ему прибыль.

Механизм действия данного инструменты денежно-кредитной политики заключается в следующем:

- в случае повышения центральным банком ставки рефинансирования, коммерческие банки будут стремиться компенсировать потери, вызванные ее ростом (удорожанием кредита) путем повышения ставок по кредитам, предоставляемым заемщикам. Т.е. изменение учетной ставки (рефинансирования) прямо влияет на изменение ставок по кредитам коммерческих банков. Например, повышение официальной учетной ставки в период усиления инфляции вызывает рост процентной ставки по

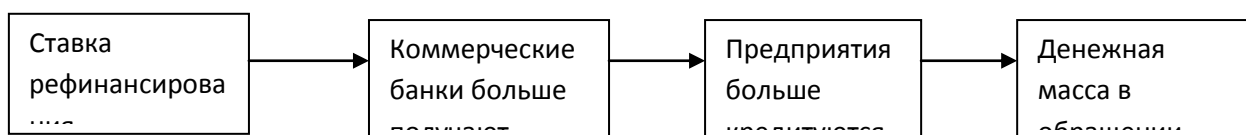
кредитным операциям коммерческих банков, что приводит к их сокращению, поскольку происходит удорожание кредита, (механизм указан на рисунке);



Механизм действия политики рефинансирования при его увеличении НБ

Следовательно, увеличение ставки рефинансирования делает займы невыгодными. Более того, некоторые коммерческие банки, имеющие заёмные средства, пытаются вернуть их, так как эти средства становятся очень дорогими. Сокращение банковских резервов приводит к мультипликационному сокращению денежного предложения.

- уменьшение ставки рефинансирования делает для коммерческих банков займы дешёвыми. При получении кредита коммерческими банками увеличиваются их резервы, вызывая мультипликационное увеличение количества денег в обращении (механизм указан на рисунке).



Механизм действия политики рефинансирования при его уменьшении НБ

Таким образом, изменение официальной процентной ставки оказывает влияние на кредитную сферу. Во-первых, затруднение или облегчение возможности коммерческих банков получить кредит в центральном банке влияет на ликвидность кредитных учреждений. Во-вторых, изменение официальной ставки означает удорожание или удешевление кредита коммерческих банков для клиентуры, так как происходит изменение процентных ставок по активным кредитным операциям.

Регулирующие функции процентных ставок осуществляются через их уровень и динамику, в которых, собственно и получает свое выражение процентная политика.

Государство и Национальный банк не могут повышать процентные ставки. Максимальная величина процента - величина самой прибыли. Чрезмерно высокий уровень процентных ставок вызывает целый ряд негативных процессов: ослабление инвестиции производственного назначения, существенное снижение деловой активности, сокращение занятости и т.д..

Другим инструментом кредитно-денежного регулирования является **изменение учетной ставки (или переучет векселей)**, по которой Национальный Банк выдает кредиты коммерческим банкам.

Переучет векселей долгое время был одним из основных методов денежно-кредитной политики центральных банков Западной Европы, где они предъявляли определенные требования к учитываемому векселю, главным из которых являлась надежность долгового обязательства.

Векселя переучитываются по ставке редисконтирования. Эту ставку называют также официальной дисконтной ставкой, обычно она отличается от ставки по кредитам (рефинансирования) на незначительную величину в меньшую сторону (в Европе 0.5-2

процентных пункта). Центральный банк покупает долговое обязательство по более низкой цене, чем коммерческий банк. Политика редисконтирования обычно во многих странах осуществляется по ставке рефинансирования т.к. в этих странах ставки рефинансирования и редисконтирования равны. К таким странам относится Казахстан, Россия и т.д...

Переучет векселей центральными банками имеет общие закономерности:

- предъявляются определенные требования к вексям, касающиеся их видов, сроков действия, наличия и характера поручительства и т.д. Перечень подобных требований приводится, как правило, в законе о центральном банке страны;

- устанавливается контингент переучета, т.е. максимально возможный переучета векселей для одного кредитного института;

- объявляется учетная ставка центрального банка, по которой покупаются векся у коммерческих банков. Ставка переучета обычно выше ставки по залоговым кредитам.

Смысл *дисконтной политики* заключается в том, чтобы путем изменения условий рефинансирования коммерческих банков влиять на ситуацию на финансовом рынке. Поэтому общая сумма ссуд центральных банков, предоставляемых под учет векселей, лимитируется.

В системе денежно-кредитной политики процентные ставки выполняют тройную роль:

1. являются индикатором монетарной стратегии;
2. выступают каналами трансмиссии импульса этой политики;
3. служат гибкими инструментами образования ссудного фонда и перелива кредитных ресурсов от кредиторов к заемщику.

Трояко проявляются и регулирующие функции политики процентных ставок:

- 1) регулирование уровня сбережений и инвестиций;
- 2) регулирование уровня деловой активности;
- 3) воздействие на уровень инфляции.

Политика процентных ставок предусматривает главным образом три цели: благоприятствовать росту экономики путем умеренно низких процентных ставок на кредиты, сдерживать инфляцию и обеспечивать стабильность национальной валюты на валютных рынках путем умеренно повышенных процентных ставок. Реализация этих целей вызывает иногда обратное движение процентных ставок на денежном рынке, при этом первая оправдывает понижение этих ставок, вторая и третья - их повышение. Противоречия, возникающие между этими целями, приводят к различным нарушениям, неблагоприятного воздействия которых не удается избежать.

Денежно-кредитная политика Национального банка КР

Национальный Банк Кыргызстана является единственным органом, определяющим и осуществляющим государственную денежно-кредитную политику Кыргызской Республики. Денежно-кредитная политика осуществляется Национальным Банком Кыргызстана с целью обеспечения стабильности цен.

Денежно-кредитная политика осуществляется путем установления:

- *официальной ставки рефинансирования;
- *уровней ставок вознаграждения по основным операциям денежно-кредитной политики;
- *нормативов минимальных резервных требований;

*в исключительных случаях прямых количественных ограничений на уровень и объемы отдельных видов операций.

В целях проведения государственной денежно-кредитной политики Национальный Банк Кыргызстана:

- регулирует объем денежной массы в обращении;
- осуществляет регулирование уровня рыночных ставок вознаграждения по кредитам в Кыргызской Республике в рамках государственной денежно-кредитной политики путем изменения официальных ставок.

В случаях невозможности контроля за инфляционными процессами в Кыргызстане методами денежно - кредитного регулирования Национальный Банк Кыргызстана вправе ограничивать объемы кредитов и банковские ставки вознаграждения по ним. При невозможности приостановления инфляционных процессов косвенными методами денежно-кредитного регулирования Национальный Банк Кыргызстана вправе устанавливать прямые количественные ограничения путем:

- установления максимальных уровней ставок по отдельным видам операций;
- ограничения кредитования;
- замораживания ставок вознаграждения
- прямого регулирования конкретных видов кредита в целях стимулирования или сдерживания развития отдельных отраслей;

Официальная ставка рефинансирования является ориентиром по ставкам вознаграждения для основных операций денежно-кредитной политики.

- осуществляет интервенции на валютном рынке;
- устанавливает норматив минимальных обязательных резервов, в том числе с возможной дифференциацией по срокам, объемам и видам привлеченных средств (резервные требования);
- определяет виды платежных инструментов, допускаемых к обращению на территории Кыргызской Республики, и устанавливает правила их обращения.

Официальная ставка рефинансирования. Национальный Банк Кыргызстана устанавливает официальную ставку рефинансирования в зависимости от общего состояния денежного рынка, спроса и предложения по займам, уровня инфляции и инфляционных ожиданий.

Национальный Банк Кыргызстана производит в соответствии с официальной ставкой рефинансирования переучет коммерческих векселей.

Официальная ставка рефинансирования является ориентиром по ставкам вознаграждения для основных операций денежно-кредитной политики.

Резервные требования. В целях регулирования объемов и ставок вознаграждения по депозитам и займам банков Национальным Банком Кыргызстана используются нормативы минимальных резервных требований.

Нормативы минимальных резервных требований рассчитываются Национальным Банком Кыргызстана как процент от суммы обязательств банков.

Структура обязательств банков, принимаемых для расчета, условия выполнения минимальных резервных требований и порядок их резервирования, а также нормативы минимальных резервных требований устанавливаются Национальным Банком Кыргызстана.

Изменение нормативов минимальных резервных требований вводится в действие не раньше чем через месяц со дня принятия такого решения.

При нарушении нормативов минимальных резервных требований банки несут ответственность, установленную законами Кыргызской Республики.

В десятидневный срок со дня назначения председателя ликвидационной комиссии Национальный Банк Кыргызстана возвращает ликвидационной комиссии банка зарезервированные у него средства.

Покупка и продажа ценных бумаг. Покупка и продажа государственных и других ценных бумаг осуществляется Национальным Банком Кыргызстана в рамках общей денежно-кредитной политики.

Ставки вознаграждения по основным операциям денежно-кредитной политики. Национальный Банк Кыргызстана устанавливает ставки вознаграждения по основным операциям денежно-кредитной политики в целях воздействия на рыночные ставки вознаграждения на финансовом рынке в рамках осуществляемой денежно-кредитной политики.

Займы. Национальный Банк Кыргызстана регулирует общий объем заимствования банков в соответствии с принятыми ориентирами денежно-кредитной политики.

Порядок, условия предоставления и погашения, виды, сроки и лимиты предоставляемых банкам займов определяются Национальным Банком Кыргызстана.

НБКР предоставляет займы как под обеспечение высоколиквидными и безрисковыми ценными бумагами и другими активами, так и без обеспечения на срок не более одного года. Данный срок может быть продлен Правлением Национального Банка Кыргызстана. При этом Национальный Банк Кыргызстана вправе предоставлять банкам займы в качестве заимодателя последней инстанции в порядке, на условиях и в сроки, которые установлены Правлением Национального Банка Кыргызстана.

Предметом залога для обеспечения исполнения обязательств по займам Национального Банка Кыргызстана может быть имущество, предусмотренное нормативными правовыми актами Национального Банка Кыргызстана.

Валютные интервенции. Валютные интервенции Национального Банка Кыргызстана осуществляются самостоятельно путем купли-продажи иностранной валюты и проведения других видов валютных сделок на межбанковском или биржевом рынке с целью воздействия на курс казахстанского сом.

Валютные интервенции Национального Банка Кыргызстана проводятся в рамках общей денежно-кредитной политики.

Депозиты. Национальный Банк Кыргызстана вправе привлекать депозиты как в национальной, так и в иностранной валюте.

Краткосрочные ноты Национального Банка Кыргызстана. Краткосрочные ноты Национального Банка Кыргызстана - государственные ценные бумаги, эмитируемые Национальным Банком Кыргызстана.

Национальный Банк Кыргызстана в соответствии с целями денежно-кредитной политики вправе осуществлять выпуск краткосрочных нот как в национальной, так и в иностранной валюте.

Переучет коммерческих векселей. Национальный Банк Кыргызстана устанавливает порядок переучета коммерческих векселей и условия,

предъявляемые для приема коммерческих векселей к переучету Национальным Банком Кыргызстана.

Национальный Банк Кыргызстана вправе применять прямые количественные ограничения в случае невозможности приостановления инфляционных процессов косвенными методами денежно-кредитного регулирования.

Использование инструментов денежно-кредитной политики Национальным Банком Кыргызской Республики

Денежно-кредитная политика в Кыргызской Республике постоянно совершенствуется, соответственно меняются ее цели и задачи. Вначале целью денежно-кредитной политики было обеспечение внутренней и внешней устойчивости национальной валюты. То есть, ставилась цель как снижения инфляции, так и стабилизации обменного курса. Несмотря на внутреннюю экономическую противоречивость данной цели в период становления сом ее выбор был оправданной мерой. Также Национальный Банк осуществлял финансовый надзор за банками.

Национальный Банк ежегодно разрабатывает основные направления денежно-кредитной политики на среднесрочный период, в которых устанавливается целевой уровень инфляции на среднесрочный период времени и пути достижения поставленной цели. Так как в условиях рыночной экономики центральные банки не могут управлять инфляцией напрямую, то решения в области денежно-кредитной политики основываются на мониторинге относительно легко рассчитываемых индикаторов, оказывающих предсказуемое влияние на инфляцию. Такие индикаторы носят название промежуточной цели (ориентира) или «якоря» денежно-кредитной политики. В качестве ориентира центральными банками используются разные показатели, такие как рост денежной массы, валютный курс и другие.

В Кыргызстане, в соответствии с экономической ситуацией, менялся и «якорь» денежно-кредитной политики, в качестве которого в разное время использовались и номинальный обменный курс, и денежные агрегаты. От использования в качестве якоря денежных агрегатов также пришлось отказаться из-за высокой волатильности корреляции между ними и инфляцией, а также из-за значительного отставания изменений в инфляции от изменений в монетарной политике.

Основной ставкой Национального Банка является официальная ставка рефинансирования, которая устанавливается исходя из общего состояния денежного рынка, уровня инфляции и инфляционных ожиданий. Одновременно со ставкой рефинансирования устанавливаются согласованные с ней ставки вознаграждения по основным операциям денежно-кредитной политики: ставка по кредитам банкам устанавливается равной ставке рефинансирования, а ставка по привлекаемым от банков депозитам – ставки рефинансирования.

В период усиления инфляционного давления Национальный Банк повышает ставки по операциям, толкая вверх ставки на межбанковском денежном рынке. Банки, стремясь компенсировать потери, вызванные удорожанием кредита, повышают свои ставки по кредитам экономике, что приводит к сокращению спроса на них. Таким образом, изменение ставок по операциям Национального Банка заставляет банки вносить необходимые коррективы в свою деятельность, в частности, в формирование ставок по

кредитным и депозитным операциям. В конечном итоге, изменение ставок по операциям Национального Банка влияет на ликвидность банковской системы.

К операциям Национального Банка относятся предоставление займов, прием депозитов, валютные интервенции, выпуск краткосрочных нот, покупка и продажа государственных и других ценных бумаг, в том числе с правом обратного выкупа, переучет коммерческих векселей и другие операции. Посредством данных операций Национальный Банк увеличивает или уменьшает банковскую ликвидность (влияет на их кредитные возможности), оказывая тем самым регулирующее воздействие на рыночные процентные ставки. Покупая ценные бумаги у банков, Национальный Банк выпускает в экономику дополнительные деньги, продавая сжимает денежную массу. К операциям, уменьшающим банковскую ликвидность, относятся также депозитные операции и продажа валюты.

Займы рефинансирования предоставляются по требованию банков под обеспечение высоколиквидных и безрисковых ценных бумаги, а также других активов, в пределах установленного лимита кредитного риска.

Кроме займов рефинансирования, Национальным Банком осуществляются операции по покупке и продаже ценных бумаг (государственных и других ценных бумаг). В том случае, когда операции по покупке/продаже ценных бумаг сопровождаются обязательством их возврата/обратного выкупа через определенный срок по определенной ставке, они носят специальное название (операции репо/обратного репо).

Также инструментами денежно-кредитной политики являются **валютные интервенции** (покупка или продажа валюты на валютном рынке), своп-операции (предоставление кредита в национальной валюте под залог иностранной валюты или остатки корсчетов). Валютные интервенции проводятся в рамках общей денежно-кредитной политики и осуществляются с целью сглаживания краткосрочных колебаний обменного курса в результате неравномерности поступления валюты на валютный рынок, а также с целью пополнения резервов Национального Банка или конвертации средств Национального фонда.

Лекция № 6.

Тема лекции: Минимальные резервные требования

План лекции:

Сущность минимальных резервных требований

Расчет и контроль за выполнением минимальных резервных требований

Использование механизма резервных требований Национальным Банком КР

Сущность минимальных резервных требований

Минимальные резервные требования - это обязательная доля от суммы обязательств банка, которую банк поддерживает в виде наличных сомов в своей кассе и денег на корреспондентских счетах в Национальном Банке, в национальной и свободно-конвертируемой валюте (резервные активы).

Для определения минимальных резервных требований для каждого банка используются нормативы минимальных резервных требований. Постановление Правления

Национального Банка КР от 27.05.2006 № 38« Об утверждении Правил о минимальных резервных требованиях»

Нормативы минимальных резервных требований - это доля в процентах от суммы обязательств, перечень которых установлен вышеназванными правилами.

Структуру обязательств банка (далее - резервные обязательства), принимаемых для расчета минимальных резервных требований, составляют внутренние и иные обязательства банка.

Внутренние обязательства банка - это обязательства банка перед резидентами по балансовым счетам.

Иные обязательства банка включают:

- 1) обязательства банка перед нерезидентами по балансовым счетам
- 2) обязательства банка по балансовым счетам.

Нормативы минимальных резервных требований устанавливаются постановлением Правления Национального Банка отдельно по внутренним и иным обязательствам.

Минимальные резервные требования (МРТ). МРТ – это обязательная доля от суммы обязательств банка, определяемая нормативами, которую банк обязан поддерживать суммарно в виде наличных денег в своей кассе и на корреспондентских счетах в центральном банке. По мнению многих экономистов, МРТ являются наиболее эффективным антиинфляционным инструментом. Если необходимо уменьшить денежную массу в обращении, центральный банк может проводить политику кредитной рестрикции путем увеличения нормативов МРТ.

МРТ трансформировались в инструмент денежно-кредитной политики для регулирования ликвидности банковской системы. Однако, в последние десятилетия наблюдается уменьшение роли МРТ и как метода денежно-кредитного регулирования (вплоть до его отмены в некоторых странах). **В Кыргызстане в настоящее время МРТ является инструментом регулирования банковской ликвидности.**

Перечисленные выше операции и ставки, а также МРТ, относятся к рыночным (косвенным) инструментам денежно-кредитной политики, которые воздействуют через ликвидность банковской системы.

В арсенале Национального Банка имеются также прямые инструменты, суть которых заключается в возможности административно устанавливать лимиты в отношении количественных и качественных параметров деятельности банков.

К прямым инструментам относятся:

- установление максимальных уровней ставок по отдельным видам операций и сделок, прямое ограничение кредитования,
- замораживание ставок вознаграждения,
- прямое регулирование конкретных видов кредита в целях стимулирования или сдерживания развития отдельных отраслей.

Национальный Банк вправе применять прямые количественные ограничения в случае невозможности приостановления инфляционных процессов косвенными методами денежно-кредитного регулирования, поэтому в настоящее время они не используются.

Методы денежно-кредитной политики – это способы воздействия на ориентиры денежно-кредитной политики, осуществляемые посредством применения определенных инструментов денежно-кредитной политики.

Для достижения цели по краткосрочным межбанковским процентным ставкам используется метод «коридора процентных ставок». Он представляет собой ограничение на минимальные и максимальные краткосрочные межбанковские ставки.

Механизмы денежно-кредитного регулирования. По воздействию на уровень краткосрочной межбанковской ставки операции Национального Банка можно сгруппировать в «механизмы». Принято различать 3 основных механизма воздействия: постоянный механизм (или механизм дисконтных окон), механизм операций открытого рынка, механизм структурного регулирования.

К постоянным инструментам относятся займы рефинансирования (кредитные и учетные операции) и депозитные операции центрального банка. Кредитные операции могут принимать форму переучета векселей. Займы рефинансирования предоставляются под обеспечение высоколиквидных и безрисковых ценных бумаг, а также других активов, в пределах лимита кредитного риска на операции с банками второго уровня.

Лекция № 7.

Тема лекции: Политика открытого рынка

План лекции:

Операции на открытом рынке

Государственные ценные бумаги

Государственные ценные бумаги выпускаемые в Кыргызстане

Операций на открытом рынке (ООР) - осуществляются по инициативе Национального Банка, поэтому позволяют в любой момент произвести коррекцию рыночных процентных ставок. *Механизм операций на открытом рынке* является одним из основных элементов осуществления денежно-кредитной политики государства.

К классическим операциям открытого рынка относятся: покупка и продажа ценных бумаг (векселя, казначейские обязательства, облигации) на открытом рынке, в том числе с обязательством обратного выкупа (операции репо/обратного репо), валютные интервенции и своп-операции. При проведении операций открытого рынка рефинансирования в качестве инструментов используются высоколиквидные и безрисковые ценные бумаги. Посредством операций на открытом рынке увеличивается или уменьшается объем денежной массы в обращении и оказывается регулирующее воздействие на рыночные процентные ставки.

Основными классическими операциями по уменьшению банковской ликвидности являются операции по продаже ценных бумаг и проведение операций с ними. Однако, исторически сложилось так, что Национальный Банк обладает недостаточным для проведения этих операций портфелем ценных бумаг. Поэтому Национальный Банк, как и многие другие центральные банки, выпускает свои ценные бумаги, которые носят название краткосрочных нот Национального Банка. Выпуск краткосрочных нот служит заменителем классических операций открытого рынка.

Посредством операций открытого рынка достигается точечное увеличение или уменьшение объема денежной массы в обращении и, тем самым, точечная корректировка рыночной ставки. Удержание рыночных ставок на каком-то заданном уровне внутри коридора (например, удержание рыночных ставок ровно на середине коридора, или ближе к одной из границ коридора) называется *«тонкой» настройкой*.

Структурные инструменты. К структурным механизмам обычно относят долгосрочные, редко используемые, операции, которые направлены на одномоментную корректировку долгосрочных структурных диспропорций. В Кыргызской Республике к ним можно отнести займы специального назначения, в том числе займы, предоставляемые в качестве заимодателя последней инстанции, объемы и ставки по которым определяются исходя из стратегических целей. К структурным инструментам в Кыргызской Республике можно отнести также механизм резервных требований, который может радикально изменить ситуацию со структурной диспропорцией банковской ликвидности.

При помощи резервных требований осуществляется корректировка долгосрочных диспропорций банковской ликвидности, выраженной в виде нехватки или избытка банковской ликвидности. Параметры структурных механизмов определяются исходя из стратегических целей и на основании решений Правления Национального Банка.

Лекция №8.

Тема лекции: Валютный рынок

План лекции:

1. Валютный рынок Основные элементы валютного рынка
2. Валютная политика
3. Виды и формы валютной политики и методы ее регулирования
4. Валютный курс. Классификация и виды валютных курсов

1. Валютный рынок. Основные элементы валютного рынка

Валютный рынок – сегмент денежного рынка, на котором уравнивается спрос и предложение валюты как специфического товара.

Валютный рынок – это официальный центр, где совершается купля-продажа валют (иностранных или национальных) по курсу, складывающемуся на основе их спроса и предложения.

По своему назначению и организационной форме валютный рынок представляет собой совокупность специальных институтов и механизмов, которые в своем взаимодействии создают условия для свободной купли-продажи, обмена национальной валюты на иностранную валюту в зависимости от спроса и предложения.

Объект валютного рынка – валюта, валютные ценности, банковские металлы....

Субъектами являются:

Предприятия – участники внешнеэкономической деятельности:

1. **Инвесторы** - юр. и физ. лица осуществляющие операции по покупке-продаже валют
2. **Валютные спекулянты** – валютные дилеры (зарабатывают доходов на курсовой разнице при продаже валют)
3. **Валютные хеджеры** – участники валютного рынка специализируются на страховании валютных рисков
4. **Посредники** – специализируются на оказании посреднических услуг участниками рынка. К ним относятся: банки, брокерские валютные конторы, биржи.

Как и любой другой, будь то финансово-кредитный или рынок золота, валютный рынок имеет свои, присущие только ему особенности.

К основным характеристикам валютного рынка надо отнести:

1) специфичность проведения валютных операций на валютном рынке, т.е. техника валютных операций, упрощена, все расчеты осуществляются по корреспондентским счетам банков;

2) непрерывность проведения валютных операций на валютном рынке, это означает, что валютные операции совершаются без перерыва в течение суток (и днем, и ночью) и в каждой точке света;

3) транспарентность рынка, вытекающая из предыдущей особенности, т.е. это предоставление всей информации, касающейся изменения валютного курса, всем его участникам в течение суток (дилерам, брокерам, агентствам рейтинга);

4) двойная роль отдельных видов валютных операций. На валютном рынке, например, фьючерсные и форвардные сделки выполняют роль срочных валютных операций, но, с другой стороны, эти операции одновременно являются способами страхования валютного риска;

5) широкое развитие валютных спекулятивных и арбитражных операций и сосредоточение этих операций в так называемых спекулятивных фондах – фондах хеджирования.

Исходя из круга участников валютного рынка, можно привести еще одно его определение. Валютный рынок – это глобальный рынок, функционирующий круглосуточно, включая широкую сеть банков, брокерских фирм, транснациональных корпораций, биржевых предприятий.

Основными участниками валютного рынка, конечно, являются банки – государственные и коммерческие. До 90% валютных сделок совершаются банками между собой и с отдельными клиентами, чаще всего торгово-промышленными.

Валютные сделки, совершаемые банками между собой, строятся на так называемых межбанковских расчетах. Межбанковские расчеты представляют собой систему безналичных расчетов между банковскими учреждениями, основанную главным образом на прямых переводах денежных средств и регулярных зачетах их взаимных требований и обязательств.

Для проведения платежей расчетно-кассового обслуживания клиентов и других валютных операций банки по поручению друг друга устанавливают между собой отношения, как правило, на договорной основе, получившие название *межбанковских корреспондентских отношений*.

Иногда коммерческие банки выступают в роли брокеров. В этом качестве они не «поддерживают» позицию по определенным валютам, но только сводят вместе продавцов и покупателей. Так, например, какая-либо английская фирма может попросить лондонский банк выступить в роли брокера при необходимой ей организации обмена долларов на английские фунты стерлингов.

Кроме коммерческих банков на внешнем валютном рынке существует небольшое количество небанковских дилеров и брокеров. Коммерческие банки используют независимых брокеров как посредников при заключении значительных оптовых сделок между собой.

Круг участников валютного рынка определен, но каждое государство с учетом специфики своего экономического и политического развития проводит свою валютную политику, законно устанавливая своих участников своего валютного рынка.

Из этого следует правильное различие валютных рынков на мировые и национальные. К основным отличительным особенностям относят: во-первых, объем валютных операций; во-вторых, характер валютных операций; в-третьих, количество используемых валют на валютном рынке.

Среди мировых валютных рынков выделяют 11 рынков, из которых 3 самые крупные: Лондонский, Чикагский и Нью-Йоркский; в европейском регионе статус мирового валютного рынка определен за валютными рынками в Франкфурт-на-Майне, Цюрихе, Париже; в азиатском регионе – Токио, Гонконг, Сингапур, Бахрейн, Сянган.

На мировых валютных рынках проводятся валютные операции с валютами, которые широко используются в мировом платежном обороте, на национальных валютных рынках совершаются сделки с валютами регионального и местного значения.

В связи с широким освещением в экономической литературе деятельности международного валютного рынка, возникает необходимость четкого отнесения этого вида валютного рынка к специализированным рынкам и организациям.

Сущность валютных рынков раскрывается через его функции, важнейшими из которых являются:

- Обеспечение условий и механизма для реализации валютной политики государства
- Создание субъектами валютных отношений предпосылок для своевременного совершения платежей по текущим и капитальным операциям, и содействие на этой основе развитию внешней торговли
- Обеспечение прибыли участниками валютных отношений
- Страхование валютных рисков
- Обеспечение диверсификации валютных резервов.
- Распределение средств между объектами с целью снижения риска потерь и получения прибыли.

Валютная политика – это совокупность всех мероприятий, проводимых государствами и их центральными банками в сфере валютных отношений и денежного обращения, с конечной целью воздействия на экономику страны и покупательную силу национальной валюты, т.е. валютная политика – это не цель, а средство проведения экономических реформ и является частью денежно-кредитной политики государства.

Валютная политика выполняет роль переходного моста на стыке национальной и мировой экономики, превращаясь в важнейший инструмент создания предпосылок интеграции экономики государства в мирохозяйственные связи, одним из признаков защиты ее товарной массы от неэквивалентного обмена и экономического суверенитета.

В любом государстве национальная валюта является символом суверенитета и, одновременно, одним из ключевых элементов экономической политики. Национальная валюта является своеобразным барометром, по которому определяют уровень благосостояния и кредитоспособности той либо другой страны, судят о тенденциях в ее экономике.

Сегодня денежные средства являются основным связывающим элементом рыночных отношений, от устойчивости и достаточности которых во многом зависит эффективность протекания воспроизводственного процесса в экономике. Вот почему во всех странах государство активно *воздействует на курс национальной валюты*, стремясь поддерживать его на уровне, отвечающем задачам экономической политики.

Валютная политика направлена:

- на поддержание стабильности курса национальной валюты;
- обеспечение функционирования органов валютного регулирования и валютного контроля;
- регламентацию международных расчетов;
- обеспечение желаемого воздействия страны с мировым валютным рынком.

Валютный курс оказывает влияние на целый ряд статей государственного бюджета, учитывая как доходные статьи, так и расходные.

Поскольку валютный курс влияет на уровень внутренних цен, будут изменяться размеры поступлений и от внутренних налогов, в первую очередь косвенных. От уровня внутренних цен зависит и заработная плата, поэтому через некоторое время изменятся и поступления от подоходного налога.

Поэтому политика валютного курса может быть эффективным инструментом внешнеторговой политики и, следовательно, структурных преобразований в экономике, стимулирования экономического роста посредством совершенствования экспорто-ориентированных либо импортозамещающих производств. Однако политика валютного курса будет иметь эффект лишь в том случае, если изменение номинального валютного курса будет приводить к изменению реального валютного курса.

Развитие экспорта к тому же требует проведения адекватной макроэкономической политики (поддержание стабильного реального валютного курса на основе жесткой бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики). На экспорте негативно сказываются как завышение, так и непредсказуемые колебания реального валютного курса; такие колебания опасны, поскольку они ведут к неконкретности деловой обстановки.

Валютная политика определяет подготовку, принятие и реализацию решений по валютным проблемам.

Рыночное и государственное валютное регулирование дополняют друг друга. Первое, основанное на конкуренции, порождает стимулы совершенствования, а второе направлено на преодоление негативных последствий рыночного регулирования валютных отношений. Граница между двумя регуляторами определяется выгодами и потерями в определенной ситуации.

Виды и формы валютной политики и основные методы ее регулирования

Следует отметить, что валютная политика может быть представлена в двух видах в зависимости от текущих либо долгосрочных целей, т.е. структурной и текущей.

Структурная валютная политика - это совокупность долгосрочных мероприятий, направленных на выполнение структурных изменений в валютной системе. Проводится в форме валютных реформ, направленных на развитие принципов взаимодействия всех стран, и, как правило, сопровождается борьбой за упрочение положения отдельных валют и достижение привилегии. Причем структурная валютная политика обуславливает формирование тенденции текущей, включающей в себя комплекс краткосрочных мер, регулирующих валютные курсы, валютные ситуации и функционирование рынков драгоценных металлов.

Текущая валютная политика - совокупность краткосрочных мер, используемых в повседневном оперативном регулировании валютного курса, валютных операций и деятельности валютного рынка.

Применяются следующие основные формы валютной политики: дисконтная, девизная политика и ее разновидность - валютная интервенция, диверсификация валютных резервов, валютные ограничения, регулирование степени конвертируемости валюты, режима валютного курса, девальвация, ревальвация

Дисконтная политика (учетная) - изменение учетной ставки Национального банка, направленное на регулирование валютного курса и платежного баланса путем воздействия на международное движение капиталов, с одной стороны, и динамику внутренних кредитов, денежной массы, цен, совокупного спроса - с другой. Например, при пассивном платежном балансе в условиях сравнительно свободного передвижения капиталов повышение учетной ставки может стимулировать приток капиталов из стран, где более низкая процентная ставка, и сдерживать отлив национальных капиталов, что способствует улучшению состояния платежного баланса и повышению валютного курса. Понижая официальную ставку, Национальный банк рассчитывает на отлив национальных и зарубежных капиталов в целях сокращения активного сальдо платежного баланса и снижения курса своей валюты.

Результативность дисконтной политики зависит от притока в страну иностранного капитала, но в условиях нестабильности процентные ставки не всегда определяют движение капиталов. Регулирование международного движения капиталов и кредитов к тому же ослабляет влияние учетной политики на платежный баланс. Отсюда вытекают кратковременность и относительно низкая эффективность дисконтной политики.

Девизная политика - метод воздействия на курс национальной валюты путем купли-продажи государственными органами иностранной валюты (девиз). В целях повышения курса национальной валюты Национальный банк продает, а для снижения - скупает иностранную валюту в обмен на национальную.

Девизная политика выполняется преимущественно в форме валютной интервенции, то есть вмешательства Национального банка в операции на валютном рынке с целью воздействия на курс национальной валюты путем купли-продажи иностранной валюты. Ее характерные черты - сравнительно крупные масштабы и относительно краткий период использования. **Валютная интервенция выполняется** за счет официальных золото-валютных резервов либо краткосрочных взаимных кредитов центральных банков в национальных валютах по межбанковским соглашениям "своп".

Диверсификация валютных резервов - это политика, направленная на регулирование структуры валютных резервов путем включения в их состав различных валют с целью обеспечить международные расчеты, проведение валютной интервенции и защиту от валютных потерь. Такая политика обычно выполняется путем продажи нестабильных валют и покупки более устойчивых и, кроме того, валют, нужных для международных расчетов.

Наиболее распространенной формой валютного регулирования являются **валютные ограничения** - различного рода, нормативно-закрепленные ограничения прав резидентов и нерезидентов (в форме запрещения либо лимитирования) при выполнении ими валютных операций на территории государства и/или резидентами за рубежом.

Поддержание фиксированных валютных курсов требует соответствующих резервов для покрытия периодически возникающего дефицита платежного баланса. Если резервы недостаточны, страны должны предпринимать дефляционную политику по снижению цен

и доходов, вводить протекционистские торговые меры либо валютный контроль, что временно улучшает состояние платежного баланса.

Девальвация и ревальвация - традиционные методы валютной политики.

Девальвация - это снижение курса национальной валюты по отношению к иностранным валюта. Ее объективной основой является завышение официального валютного курса по сравнению с рыночным.

Ревальвация - это повышение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам.

Валютный курс

Международные экономические операции связаны с обменом национальных валют. Каждая денежная единица имеет законную платежную силу только в рамках национальных границ, поэтому осуществление международных расчетов делает неизбежным обмен национальных валют друг на друга. Этот обмен происходит в определенных пропорциях, по определенной цене. Эта пропорция называется **валютным курсом**.

Фактически **валютный курс** – это сравнительная цена валюты одного государства, выраженная в единице валюты другой страны. «Цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны, называется валютным курсом».

При осуществлении международных экономических связей имеет место сравнение двух видов цен – внутренних и мировых. Если первые образуются на основе различной национальной стоимости товаров, то вторые – на базе интернациональной стоимости. Товары отдельных стран, попадая во внешнеэкономический оборот, как бы «сбрасывают» с себя национальные цены и продаются в большинстве случаев по ценам мирового рынка.

Уровень валютного курса является значительным макроэкономическим показателем, и его изменение оказывает значительное влияние на экономику, учитывая показатели как реального, так и денежного секторов. Соотношение рыночного и государственного регулирования валютного курса влияет на динамику.

Формирование валютного курса на валютных рынках через механизм спроса предложения валюты обычно сопровождается резкими колебаниями курсовых соотношений.

Для небольшой развивающейся экономики изменение валютного курса обычно оказывает двойное влияние на импорт: изменяется его цена в отечественной валюте и изменяются его размеры. То, насколько увеличатся либо сократятся размеры импорта, зависит от эластичности спроса на импорт по цене. Следовательно, для каждого вида импортируемой продукции это изменение будет различным.

В тоже время при значительном понижении валютного курса можно ожидать усиления притока прямых зарубежных инвестиций, поскольку иностранный инвестор получает более дешевый доступ к нужным ресурсам. Также, девальвация национальной валюты ограничивает импорт, а прямые зарубежные инвестиции разрешают зарубежным фирмам обходить эти внешнеторговые ограничения и завоевывать рынок.

Классификация и виды валютных курсов

Изменение валютных курсов отрицательно отражается на развитии международных экономических отношений. Для эквивалентного обмена валют необходим валютный курс, отражающий соотношение их реальной покупательной способности.

В реальной практике международных валютных отношений в условиях бумажно-денежного обращения применяются следующие виды валютных курсов:

- фиксированные;
- гибкие;

Фиксированные курсы – система, предполагающая наличие зарегистрированных паритетов, лежащих в основе валютных курсов, поддерживаемых государственными валютными органами.

Гибкие курсы – это система, при которой у валют отсутствуют официальные паритеты. Они подразделяются на следующие виды:

- «плавающие» курсы, изменяющиеся в зависимости от спроса и предложения на рынке (синоним – свободно колеблющиеся курсы);
- колеблющиеся курсы, изменяющиеся в зависимости от спроса и предложения на рынке, но корректируемые валютными интервенциями центральных банков в целях сглаживания временных резких колебаний.

С учетом роли уполномоченных органов в установлении валютного курса различают рыночный и официальный (номинальный) валютные курсы. Рыночный валютный курс устанавливается на внутреннем валютном рынке основными его участниками. Как правило, он устанавливается на основе операций, проводимых крупнейшими участниками (коммерческими банками) на межбанковском рынке.

Официальный валютный курс котируется центральным банком на основе политики, проводимой государством в области валютных курсов, с учетом операций, проводимых на межбанковском валютном рынке. Он используется для целей внешних расчетов государства, таможенных платежей и ведения бухгалтерского учета.

В зависимости от видов валютных сделок различают курсы **текущие и срочные** (спот и форвард). При заключении текущих валютных сделок обмен валюты производится немедленно по текущему валютному курсу.

Срочный (форвардный) курс определяется посредством прибавления премии к текущему курсу или вычитания скидки из него. Валюта котируется с *премией* или *дисконтом* на валютном рынке в зависимости от ожидаемых перспектив динамики ее курса и от уровня международных процентных ставок к ней и к другим валютам. Если валюта котируется на определенный срок со скидкой, то ее форвардный курс ниже текущего, и наоборот.

Кросс-курсы представляют собой котировку двух иностранных курсов, ни одна из которых не является национальной валютой участника сделки, устанавливающего курс. Обычно под кросс-курсом понимают также любой курс, выведенный расчетным путем из курсов двух соответствующих валют к третьей валюте.

По курсу покупателя банк приобретает иностранную валюту, а по курсу продавца – продает ее. Разница между курсами продавца и покупателя используется для покрытия издержек банка и содержит обычно банковскую прибыль. Эта разница, называемая **маржей**, или спредом (англ. Spread), обычно составляет десятые или сотые доли процента, но может колебаться в зависимости от конкретной ситуации, складывающейся на валютном рынке.

В зависимости от состава валют и их удельного веса во внешнеэкономических сделках данной страны динамика указанных индексов может быть различной вследствие неодинаковых изменений курсов данных валют на международных валютных рынках.

Индексы валютных курсов, как правило, используются для оценки влияния, оказываемого изменениями курсов национальной денежной единицы на конкурентоспособность товаров, а также на торговый и платежный балансы соответствующей страны. Таковы основные виды валютных курсов.

7 семестр

Лекция № 1.

Тема лекции: Валютное регулирование

План лекции:

- Законодательная основа валютного регулирования
- Валютная интервенция и ее формы
- Формирование системы валютного регулирования в Кыргызстане

Законодательная основа валютного регулирования

В Законе КР «О Национальном Банке Кыргызской Республики» и в Законе «О валютном регулировании» сказано, что Национальный Банк Кыргызской Республики. Правительство Кыргызской Республики и иные государственные органы осуществляют валютное регулирование в пределах своей компетенции. При проведении валютного регулирования и валютного контроля в Кыргызской Республики основная роль отводится Национальному Банку.

Функции Национального Банка Кыргызской Республики в области валютного регулирования и контроля закреплены в Законе «О Национальном Банке Кыргызской Республики» и Законе «О валютном регулировании».

Целью валютного регулирования является содействие государственной политике по достижению устойчивого экономического роста и обеспечению экономической безопасности.

Задачами валютного регулирования являются:

- 1) установление порядка обращения валютных ценностей в Кыргызской Республике;
- 2) создание условий для дальнейшей интеграции Кыргызской Республики в мировую экономику;
- 3) обеспечение информационной базы по валютным операциям и потокам капитала.

Национальный Банк Кыргызской Республики как основной орган валютного регулирования устанавливает:

- 1) требования к осуществлению резидентами деятельности, связанной с приобретением валютных ценностей;
- 2) порядок осуществления резидентами и нерезидентами валютных операций, в том числе режимы валютного регулирования: лицензирования; регистрации; уведомления;
- 3) порядок осуществления мониторинга валютных операций нерезидентов, осуществляющих деятельность на территории Кыргызской Республике (валютный мониторинг);
- 4) формы учета и отчетности по валютным операциям, обязательные для исполнения всеми резидентами и нерезидентами, по согласованию с уполномоченными государственными органами в соответствии с их компетенцией. Валютные операции, в

отношении которых настоящим Законом не установлен порядок их осуществления, проводятся без ограничений.

Валютный контроль

Целью валютного контроля является обеспечение соблюдения законодательства Кыргызской Республики резидентами и нерезидентами при проведении ими валютных операций.

Задачами валютного контроля являются:

- 1) определение соответствия проводимых валютных операций законодательству Кыргызской Республики;
- 2) проверка обоснованности платежей по валютным операциям и наличия необходимых для их осуществления документов;
- 3) проверка полноты и объективности учета и отчетности по валютным операциям.

Валютный контроль в Кыргызстане осуществляется Национальным Банком Кыргызской Республики, иными государственными органами в пределах полномочий, установленных законами Кыргызской Республики (органами валютного контроля), и агентами валютного контроля.

Агентами валютного контроля являются уполномоченные банки и уполномоченные организации, а также другие организации, на которые в соответствии с полученными лицензиями возложена обязанность контроля за соблюдением валютного законодательства Кыргызской Республике при проведении ими операций.

Резиденты обязаны своевременно обратиться и принять все необходимые меры для получения лицензии, регистрационного свидетельства, подтверждения об уведомлении Национального Банка Кыргызской Республики, а также соблюдать условия выданной лицензии.

Валютная интервенция и ее формы

Одним из самых важных рычагов к регулированию валютной политики является валютная интервенция.

Валютная интервенция — значительное разовое целенаправленное воздействие центрального банка страны на валютный рынок и валютный курс, осуществляемое путем продажи или закупки банком крупных партий иностранной валюты.

Валютная интервенция осуществляется для регулирования курса иностранных валют в интересах государства.

Валютная интервенция осуществляется при активном участии и содействии государств — участников региональных зон, в пределах которых обеспечивается относительно стабильное соотношение курсов валют.

Валютная интервенция представляет собой по форме и по существу крупную по масштабам валютную операцию, проводимую в рамках определенного, обычно кратковременного периода.

Повышение курса национальной валюты.

Чтобы повысить курс национальной валюты, Центральный банк должен продавать иностранные валюты, скупая национальную. Тем самым уменьшается спрос на иностранную валюту, а следовательно, увеличивается курс национальной валюты.

Понижение курса национальной валюты.

Для того чтобы понизить курс национальной валюты, Центральный банк продает национальную валюту, скупая иностранную. Это приводит к повышению курса иностранной валюты и снижению курса национальной валюты.

Как правило, интервенция происходит на фоне чрезмерного роста или падения национальной валюты в результате действий спекулятивных инвесторов. **Однако** сильное снижение курса валюты имеет следующие недостатки:

1. Повышается цена на импортируемые товары и услуги, что способствует росту инфляции. В этом случае Центробанк вынужден повышать учетную ставку, что, вероятно, будет иметь неблагоприятные последствия для фондовых рынков и экономического роста в целом. Это также может привести к снижению курса валюты. Примером, является движение евро летом-осенью 2000 года.

2. Возможно увеличение дефицита платежного баланса (это обусловлено тем, что объем импортируемых товаров и услуг превысит объем экспорта). При этом финансирование дефицита зависит от притока иностранных инвестиций, объем которых может оказаться недостаточным. В этом случае также потребуются повышение учетной ставки, чтобы стимулировать рост курса валюты, что может очень негативно отразиться на экономическом росте. Примером, является ситуация в США.

3. Это ведет к удорожанию валют стран – торговых партнеров, что, в свою очередь, приводит к росту цен на экспортируемые ими товары и услуги на мировом рынке. Это также приведет к серьезному замедлению экономического роста, особенно в странах с экспортно-ориентированной экономикой.

В случае фиксированного валютного курса Национальный Банк обязан проводить интервенции, чтобы удерживать валютный курс в тех пределах (на том уровне), которые были им установлены. В случае режима плавающего валютного курса НБКР использует интервенции для того, чтобы добиться макроэкономической стабилизации с помощью манипуляций с курсом иностранной валюты.

Масштабность интервенции обычно пропорциональна вызванному ей движению валюты, центральные банки, имеющие солидные валютные запасы (обычно в долларах), как правило, играют центральную роль при валютных интервенциях.

Успешность интервенции на валютном рынке основана на правильном выборе времени ее осуществления. Чем выше степень неожиданности интервенции, тем больше шансов заставить трейдеров врасплох из-за большого притока ордеров. Напротив, когда интервенция ожидаема, с шоком легче справиться.

Формирование системы валютного регулирования в КР

Становление валютной политики независимого Кыргызстана началось в 1991 году одновременно с процессами становления рыночных отношений. В условиях распада СССР республика не смогла бы защитить свои экономические интересы без выработки собственной валютной политики. В связи с этим 11 июня 1991 года был принят Закон Кыргызской ССР "О валютном регулировании Кыргызской ССР". Законом был определен перечень текущих валютных операций и валютных операций, связанных с движением капитала, подлежащих лицензированию Государственным банком Кыргызской ССР. С введением закона все юридические лица самостоятельно от форм собственности получили право выполнять внешнеэкономическую деятельность, одновременно были сняты ограничения на проведение валютных операций через уполномоченные банки, имеющие

лицензию на проведение валютных операций. Это означало, что отныне нерезиденты получили возможность выполнять валютные операции не только через банки, имеющие лицензию на проведение валютных операций. Для стимулирования совершенствования валютного рынка было разрешено открывать текущие валютные счета гражданам без представления сведений о происхождении валюты и, кроме того, отменено уголовное преследование за незаконные валютные операции.

В условиях формирования валютно-денежной системы Кыргызстана принятый 14 апреля 1993 года Закон Кыргызской Республике "О валютном регулировании" определил принципы выполнения валютных операций в стране, разграничил права и обязанности субъектов валютных отношений, установил ответственность за нарушение валютного законодательства. В качестве основных задач системы валютного регулирования были признаны: поддержание конкретного порядка расчетов в национальной валюте, подготовка и введение рыночного обменного курса для национальной валюты, обеспечение надлежащего порядка проведения валютных операций. После введения национальной валюты потребовалось принятие мер по развитию системы валютного регулирования и контроля в целях поддержания устойчивости сом.

В целях формирования ликвидного валютного рынка и поддержания обратимости сом в иные зарубежные валюты с января 1994 года для всех организаций была временно введена обязательная продажа 50% выручки от экспорта товаров (работ, услуг). Данная норма с 10 июня 1995 года была снижена до 30%, а с 4 августа 1995 года отменена.

Законом Кыргызской Республике "О валютном регулировании", принятым в 1996 году, определен определенный перечень текущих валютных операций, выполняемых без ограничений. Лицензированию подлежали операции, связанные с движением капитала, предусматривающие отток капитала, а регистрация операций по притоку велась с целью статистического учета.

Таким образом, с момента приобретения независимости республики и образования валютного рынка сделаны значительные шаги в достижении основных целей валютного регулирования, устойчивости национальной валюты и совершенствования внутреннего валютного рынка.

Лекция № 2.

Тема лекции: Золотовалютные резервы

План лекции:

- Функции и значение золотовалютных резервов
- Состав золотовалютных резервов страны
- Инвестиционная стратегия по управлению золото-валютными активами
- Особенности управление золотовалютными резервами в Кыргызстане

Функции и значение золотовалютных резервов

В мировой практике под золотовалютными резервами понимаются официальные запасы золота и иностранной валюты в центральном банке и финансовых органах страны, включая счета в международных валютно-кредитных организациях.

Золотовалютные резервы – это находящаяся в распоряжении Центрального банка иностранная валюта, номинированные в иностранной валюте активы и запасы золота.

Стабилизационные фонды (фонды будущих поколений) существуют в странах, где значительная часть доходов бюджета формируется за счет поступлений от экспорта природных ресурсов (нефти, меди, фосфатов).

Золотовалютные резервы – официальные централизованные запасы резервных ликвидных активов, которые используются для международных макроэкономических расчетов страны, погашения внешних долговых обязательств, регулирования рыночных валютных курсов национальных денежных единиц. Находятся во владении и распоряжении банков и государственных, правительственных, финансовых органов, а также международных валютно-кредитных организаций.

Золотовалютные резервы характеризуются следующими факторами:

- представляют собой национальные высоколиквидные резервы, которые относятся к важнейшим инструментам государственного регулирования сферы международных платежей;
- свидетельствуют о прочности финансового положения страны;
- являются важным элементом функционирующей системы обеспечения стабильности национальной валюты;
- наличие золотовалютных резервов и их размер свидетельствуют об устойчивости финансового положения страны;
- служат гарантией выполнения страной международных финансовых обязательств.

Золотовалютные резервы – это одна из категорий финансовых активов государства, как правило, не вовлекаемых в бюджетную сферу.

Косвенно золотовалютные резервы могут служить источником погашения внешнего долга, а в критических ситуациях – как источник покрытия дефицита торгового или платежного баланса.

Золотовалютные резервы предназначены для сглаживания колебаний доходов и расходов в годы неблагоприятной конъюнктуры. Увеличение золотовалютных резервов позитивно влияет на инвестиционную привлекательность любой страны: снижает риск дефолта по внешним заимствованиям в случае неблагоприятных изменений мировой конъюнктуры, а также уменьшает вероятность резких колебаний курса национальной валюты. В то же время рост золотовалютного запаса страны выше оптимального уровня можно рассматривать скорее как недостаток национальной экономики, нежели как позитивное явление.

Золотовалютные резервы выполняют в основном функции запасного фонда международных платёжных средств и используются в необходимых случаях для покрытия дефицита платёжного баланса страны, а также для интервенции на валютном рынке в целях поддержания курса национальной валюты страны.

Золотовалютные резервы страны не представляют собой постоянной величины. Оптимальным является поддержание их на уровне, обеспечивающем внешнюю ликвидность, т.е. способность страны своевременно, без перебоев погашать причитающиеся другим странам платежи. Истощение золотовалютных резервов свидетельствует о неблагоприятном валютном положении страны.

Основным назначением золотовалютных резервов является сокращение волатильности национальной денежной единицы, связанной с активностью спекулянтов и неравномерностью внешнеэкономической деятельности хозяйствующих субъектов.

Важнейшей задачей при проведении денежно-кредитной политики является определение оптимальных показателей золотовалютных резервов, каковыми являются:

- валовая величина резервов;
- количество включенных в них валют и их доля в составе резервов;
- доля золота в составе резервов.

Общепризнанных критериев достаточности золотовалютных резервов пока не выработано. Для оценки оптимального объема золотовалютных резервов страны используется несколько подходов.

Наиболее часто в международной практике применяют так называемый коэффициент достаточности международных резервов. Данный показатель рассчитывается как возможность покрытия резервами среднемесячного импорта страны. По сложившейся практике, приемлемым считается уровень резервов, покрывающий трехмесячный импорт.

В эпоху глобализации для большинства стран основной задачей формирования и использования золотовалютных резервов становится не обеспечение критического импорта, а сохранение и поддержание устойчивости курса национальной валюты.

В начале третьего тысячелетия возникла ситуация, когда многие страны, опасаясь сильной зависимости от американской валюты, стали изучать возможность нетрадиционного использования золотовалютных резервов.

Состав золотовалютных резервов

Международные резервные активы страны складываются из:

- монетарного золота;
- специальных прав заимствования (СДР.);
- резервной позиции в Международном валютном фонде (МВФ);
- активов в иностранной валюте.

Важной частью официальных золотовалютных резервов является *золотой запас в виде монетарного золота*. Под золотым запасом, как правило, понимается централизованный резерв золота в слитках и монетах, сосредоточенный в главном эмиссионном банке или казначействе страны.

В процессе развития мировой экономики золотой запас на протяжении многих веков определял прочность валютно-финансового положения каждой страны. В период свободного обращения золота в начале прошлого столетия золотой запас использовался в качестве:

- резервного фонда для международных платежей (резервный фонд мировых денег);
- резервного фонда для внутреннего металлического обращения;
- резервного фонда для платежей по вкладам и для размена банкнот.

С заменой металлического обращения бумажным и прекращением размена банкнот на золото сфера функционирования золота сузилась. Создались возможности для более полной концентрации ресурсов в централизованных фондах.

Золото стало направляться на обслуживание операций только внешнеэкономического порядка, т.е. сохранило значение резервного фонда для международных платежей.

В условиях обострения валютного кризиса после 2-й мировой войны роль золота значительно возросла, т.к. увеличилась потребность в нем, вызванная расстройством

платёжных балансов, инфляцией и обесценением валют. Возросла также роль золотого запаса как военно-финансового резерва.

Однако, по инициативе США 1 июля 1944 г., в Бреттон-Вудсе (штат Нью-Гемпшир) была созвана международная конференция, в которой приняли участие 44 государства. На конференции были приняты важные решения. В частности, созданы Международный Валютный Фонд (МВФ), и Международный Банк реконструкции и развития (МБРР).

В уставах созданных организаций было зафиксировано важное положение – «Паритет валют каждой страны-члена будет выражен в золоте, (веса и пробы, существующих на 1 июля 1944 года, 1 доллар = 0,888671 грамму чистого золота) как общем знаменателе, или в американских долларах».

Кроме того государства – участники соглашения для покрытия дефицитов платёжных балансов обязались иметь в своих центральных банках резервы в золоте и долларах США. Становление американской валюты как мировой и резервной проходило на фоне обесценения в результате войны таких мировых валют, как немецкая марка, итальянская лира и японская иена.

С тех пор доллар превратился в такой же символ богатства, власти и неограниченных возможностей, как и золото. Бумажные американские деньги в конце 60-х годов прошлого столетия были обеспечены золотом на 55%, а в 1970 г. лишь на 22%.

В августе 1971 г. был отменен официальный обмен долларов на золото, и введены плавающие курсы валют. По Ямайскому валютному соглашению МВФ от 1 апреля 1978 г. золото было исключено из международных валютных расчетов. Постепенно во всех промышленно развитых странах было осуществлено огосударствление золотого запаса путём сосредоточения подавляющей массы ресурсов в центральных банках и казначействах.

Несмотря на то, что золото постепенно теряет свое былое значение в качестве единственного средства накопления, промышленно развитые страны продолжают сохранять значительные запасы золота, которые составляют в среднем около половины всех золотовалютных резервов.

Золотой запас всех стран мира на 2018 год

Золотой запас стран мира к 2018 году составил, по данным Всемирного Совета по Золоту (WorldGoldCouncil), 33,053 тыс. тонн. Однако все золото мира – это около 180 тыс. тонн, и, помимо ювелирных изделий во владении частных лиц, эта цифра включает в себя золотые запасы центральных банков государств и международных финансовых организаций, металл в изделиях электронной промышленности и стоматологии, а также инвестиционные вложения.

Крупнейшие золотые запасы и на начало 2018 г. сосредоточены в 10 государствах: в США, составляли 8133,5 тонн, в Германии запасы золота оценивались в 3373,6 тонн, в Италии – 2451,8 тонн, во Франции – 2435,8 тонн, в Китае -1842,6 тонн, в России – 1828,6 тонн, в Швейцарии – 1040 тонн, Японии – 765,2 тонн, Нидерландах – 612,5 тонн, в Индии – 557,8 тонн, в Турции – 525,8 тонн, Великобритании – 715 т, Португалии – 622 т, Испании – 523 т.

**Золотые резервы стран в тоннах и их доля в общем объеме национальных резервов в процентах
(данные Всемирного золотого совета по состоянию на январь 2018 года)^[28]**

№ (2017)	Страна / Организация	1970	1980	1990	2000	2010	2018	Доля в %
1	США	9839,2	8221,2	8146,2	8136,9	8133,5	8133,5	75,0
2	Германия	3536,6	2960,5	2960,5	3468,6	3401,0	3373,6	69,1
3	МВФ	3855,9	3217,0	3217,0	3217,3	2814,0	2814,0	
4	Италия	2565,3	2073,7	2073,7	2451,8	2451,8	2451,8	67,5
5	Франция	3138,6	2545,8	2545,8	3024,6	2435,4	2435,9	63,5
6	Китай	...	398,1	395,0	395,0	1054,1	1842,6	2,4
7	Россия	...	...	...	384,4	788,6	1828,6	17,5
8	Швейцария	2427,0	2590,3	2590,3	2419,4	1040,1	1040,0	5,4
9	Япония	473,2	753,6	753,6	763,5	765,2	765,2	2,5
10	Нидерланды	1588,2	1366,7	1366,7	911,8	612,5	612,5	66,6
11	Индия	216,3	267,3	332,6	357,8	557,7	557,8	5,7
12	Турция	112,9	117,2	127,4	116,3	116,1	525,8	18,4
13	ЕЦБ	...	...	...	747,4	501,4	504,8	28,4
14	Тайвань	72,9	97,8	421,0	421,8	423,6	423,6	3,7
15	Португалия	801,5	689,6	492,4	606,7	382,5	382,5	63,4


































Источник: World Gold Council

























В аутсайдерах TOP-100 находятся Эстония и Чили – количество золота в государственных резервах этих странах составляет всего лишь 0,2 тонны, что ничтожно мало по мировым меркам.

К февралю 2012 года в США, Германии, Италии, Франции, КНР, Швейцарии, Японии и ряде др. стран (см таблицу) ситуация с запасами золота практически не изменилась, лишь в России произошло значительное увеличение на 355,6 т. В Кыргызской Республике запасы золота составили 101,4 т.

Золотой запас всех стран мира на 2018 год

Золотой запас стран мира к 2018 году составил, по данным Всемирного Совета по Золоту (WorldGoldCouncil), 33,053 тыс. тонн. Однако все золото мира – это около 180 тыс. тонн, и, помимо ювелирных изделий во владении частных лиц, эта цифра включает в себя золотые запасы центральных банков государств и международных финансовых организаций, металл в изделиях электронной промышленности и стоматологии, а также инвестиционные вложения.

Официальные мировые запасы золота (на февраль 2019)			
Ранг	Страна/Организация	Золото (тонн)	Доля золота в общем объеме национальных золотовалютных резервов (%)
1	 США	8 133,5	74,5 %
2	 Германия	3 396,3	71,4 %
3	Международный валютный фонд	2 814,0	-
4	 Италия	2 451,8	71,0 %
5	 Франция	2 435,4	71,1 %
6	 КНР	1 054,1	1,6 %
7	 Швейцария	1 040,1	16,3 %
8	 Иран ^[15]	907,0	15,9%
9	 Россия	883,3	9,1 %
10	 Япония	765,2	1,9 %
11	 Нидерланды	612,5	59,8 %
12	 Индия	557,7	9,2 %
13	 Европейский центральный банк	502,1	31,5 %
14	 Тайвань	423,6	5,0 %
15	 Португалия	382,5	90,5 %
16	 Венесуэла	372,9	72,4 %
17	 Саудовская Аравия	322,9	2,9 %
18	 Великобритания	310,3	16,2 %
19	 Ливан	286,8	29,7 %
20	 Испания	281,6	29,7 %
21	 Австрия	280,0	56,6 %
22	 Бельгия	227,5	38,5 %
23	 Турция ^[16]	179,1	9,4 %
24	 Алжир	173,6	-
25	 Филиппины	162,8	10,7 %
26	 Таиланд	152,4	4,3 %
27	 Ливия	143,8	-
28	 Сингапур	127,4	2,6 %
29	 Швеция	125,7	12,3 %
30	 ЮАР	125,0	12,6 %
31	Банк международных расчетов	119,0	-
32	 Греция	111,6	81,5 %
33	 Мексика	106,0	3,5 %
34	 Румыния	103,7	10,6 %
35	 Польша	102,9	5,2 %

36	 Австралия	79.9	8,4 %
37	 Кувейт	79.0	13,1 %
38	 Казахстан	101,4	12,9 %
39	 Египет	75.6	16,5 %
40	 Индонезия	73.1	3,2 %
41	 Дания	66,5	3,9 %
42	 Пакистан	184.4	17,6 %
43	 Аргентина	54,7	5,9 %
44	 Республика Корея	54.4	0,9 %
45	 Финляндия	49,1	23,5 %
46	 Белоруссия^[17]	45,9	24,1 %
47	 Болгария	39,9	11,4 %
48	 Боливия	42,3	17,4 %
49	Экономическое сообщество стран Западной Африки	36,5	12,4 %
50	 Малайзия	36,4	1,3 %
51	 Перу	34.7	3,6 %
52	 Бразилия	33.6	0,5 %
53	 Словакия	31,8	64,7 %
54	 Украина	28,0	4,3 %
55	 Эквадор	26,3	43,7 %
56	 Сирия	25,8	7,1 %
57	 Марокко	22,1	5,0 %
58	 Нигерия	21,4	3,0 %
59	 Сербия	14,3	4,7 %
60	 Кипр	13,9	57,5 %

Надо сказать, что последние годы объём жёлтого металла в золотовалютных ресурсах стран мира постоянно растёт. Несмотря на то, что США имеют самый большой в мире золотой запас, именно США наиболее активно выступают против золота в качестве резервного актива и перманентно ведут войну против золота, пытаясь передать его основные функции доллару США.

Использование данных моделей позволяет определять наиболее оптимальное для каждой страны соотношение валют при включении в состав международных резервов, повышает эффективность их использования.

Лекция № 3.

Тема лекции: Инфляция и антиинфляционные меры Антиинфляционная политика

План лекции:

1. Инфляция
2. Формы стабилизации денежного обращения
3. Методика расчета базовой инфляции
4. Антиинфляционные меры

Инфляция - это обесценение денег, проявляющееся в неравномерном росте цен на товары и услуги.

Термин «инфляция» (от лат. Inflatio) буквально означает вздутие. И действительно, финансирование государственных расходов (например, в периоды экстремального развития экономики во время войн, революций) при помощи бумажно-денежной эмиссии с прекращением размена банкнот на металл приводило к «вздутию» денежного обращения и обесценению бумажных денег.

Современной инфляции присущ ряд отличительных особенностей. Так, ее прежний локальный характер сменился на повсеместный, всеохватывающий, периодичность приобрела хронический вид и воздействуют на нее не только денежные факторы, как раньше, но и многие другие.

К *первой группе таких факторов* относятся те, которые вызывают превышение денежного спроса над товарным предложением, в результате чего происходит нарушение требований закона денежного обращения.

Вторая группа объединяет факторы, которые обуславливают рост издержек и цен товаров, поддерживаемый последующим подтягиванием денежной массы к их возросшему уровню. В действительности обе группы факторов переплетаются и взаимодействуют друг с другом, вызывая рост цен на товары и услуги, или инфляцию.

В зависимости от преобладания факторов той или иной группы различают два типа инфляции: инфляцию спроса и инфляцию издержек.

В международной практике в зависимости от величины роста цен принято деление инфляции на три вида:

- ползучую — если среднегодовой темп прироста цен не выше 5—10%;
- галопирующую — при среднегодовом темпе прироста цен от 10 до 50% (иногда до 100%);
- гиперинфляцию — когда рост цен превышает 100% в год (МВФ за гиперинфляцию принимает 50-процентный рост цен в месяц). Известный ученый-энциклопедист О.Ю Шмидт, на основе изучения процессов инфляции в России и Германии открыл закон гиперинфляции, который заключается в следующем: при этой форме инфляции количество денег в обращении возрастает в арифметической прогрессии, а цены — в геометрической.

Для промышленно развитых стран характерна ползучая форма инфляции, т.е. небольшое, умеренное обесценение из года в год, что в соответствии с монетаристским учением, которое является господствующим направлением в экономической мысли Запада, должно стимулировать рост производства и увеличение ВВП.

В развивающихся странах преобладают галопирующая инфляция и гиперинфляция. Причем факторы, формы и социально-экономические последствия инфляции, также подходы к выработке и осуществлению антиинфляционных мер в разных странах обусловлены особенностями их экономического развития.

Развивающиеся страны по экономическим условиям и факторам инфляции можно классифицировать следующим образом.

К первой группе относятся развивающиеся страны Латинской Америки.

Ко второй группе относятся Колумбия, Эквадор, Венесуэла, Бирма, Иран, Египет, Сирия, Чили.

Страны третьей группы — Сингапур, Малайзия, Южная Корея, ОАЭ, Катар, Саудовская Аравия, Бахрейн.

К четвертой группе относятся бывшие социалистические страны.

Структурные факторы инфляции. Среди факторов инфляции в развивающихся странах выдвигаются:

- проблема финансирования на базе хронического дефицита государственного бюджета, через который проявляется большинство факторов инфляции;
- структурные факторы, например, чрезвычайный рост инвестиций в тяжелую промышленность, не приносящий быстрой отдачи
- диспропорциональность между ускоренным ростом цен на промышленную продукцию по сравнению с ценами на сельскохозяйственные товары — так называемые «ножницы цен».

Структурные факторы инфляции не только обуславливают ускорение роста цен, т.е. создают ситуацию инфляции издержек, но и оказывают большое влияние на развитие инфляции спроса.

Противоречие между развитием производства и узким внутренним рынком стараются в этих странах устранить, с одной стороны, путем дефицитного финансирования, т.е. помощи печатного станка, а с другой — привлечением в растущих объемах иностранных займов.

В результате в указанных странах возникли огромные внутренние и внешние долги. В то же время увеличение внешней задолженности вызывает появление такого фактора инфляции, как **долларизация** экономики страны. Данный процесс связан с привилегированным положением доллара или другой сильной валюты перед национальной, а это не только не стимулирует приток иностранных инвестиций, но, наоборот, приводит к «бегству» капиталов из страны.

При инфляции происходит нарушение законов денежного обращения, вызываемого диспропорциями процесса общественного производства и эмиссией избыточного количества денег. Обесценение денег вызывается следующими факторами:

1. внутренние факторы

- избыточный выпуск денег;
- потеря доверия к правительству;
- применения определенных налоговых форм и методов;
- объемы финансирования через государственный бюджет мероприятий проинфляционного характера;
- способы покрытия дефицита бюджета;
- спад производства;
- размеры государственной задолженности;
- кредитная экспансия-расширение банковского кредитования сверх потребностей экономики;

- инфляционные ожидания

2. внешние факторы

- неблагоприятный платежный баланс;
- рост цен на импортируемую и экспортируемую продукцию;
- обмен банками иностранной валюты на национальную;
- структурные мировые кризисы (сырьевой, энергетический, экологический) и т.д.

Существует два варианта действий государства при инфляции:

1) проведение адаптационной политики или приспособления к инфляции, когда применяются меры по индексации доходов, заработной платы, процентных ставок, инвестиций; компании и фирмы реализуют краткосрочные проекты, физические лица ищут дополнительные источники доходов и т.д.;

2) проведение комплексов антиинфляционных мер по снижению или подавлению инфляции.

Преодоление инфляции спроса достигается относительно рядовыми макроэкономическими методами использования денежной и фискальной политики.

Одним из основных направлений денежно-кредитного регулирования является антиинфляционная политика государства.

Антиинфляционная политика включает различные методы ограничения денежного предложения:

1. Уменьшение объема денежной массы в обращении через сокращение налично-денежной эмиссии Центральным банком.

2. Увеличение учетных ставок (рефинансирования) за централизованные кредиты в целях удорожания всех кредитных ресурсов и снижения их доступности.

3. Увеличение резервных требований Центрального банка к коммерческим банкам для достижения сжатия кредитного мультипликатора и ограничения кредитной экспансии коммерческих банков.

4. Прямое сокращение кредитов Центрального банка в тех же целях.

Антиинфляционная фискальная политика проводится путем увеличения налогов, сокращения государственных расходов и, на основе этого, снижения дефицитов государственного бюджета.

Налоговая политика в условиях инфляции призвана решать две взаимосвязанные, но противоречащие задачи:

-во-первых, повысить уровень доходов государственного бюджета для достижения его сбалансирования и устранения дефицита;

-во-вторых, оживить экономическую активность первичных звеньев экономики — в сфере производства и обмена.

Налоговая антиинфляционная политика заключается в сокращении косвенного налогообложения. Косвенные налоги имеют инфляционный характер, поскольку увеличивают цены, сокращают спрос. Вторым аспектом действия высоких налогов является их давление на производство, что ограничивает предложение. В-третьих, значительное налоговое бремя, как правило, связывается с действием множества налогов, усложняющих налоговую систему, что приводит к уклонению от налогов.

Поэтому при инфляции предпочтительнее простая и надежная налоговая система, не отягощенная условиями льготирования с акцентом на обложение потребления. Этим требованиям в наибольшей степени соответствуют налог на доходы и поимущественный налог с высокой степенью дифференциации ставок в зависимости от стоимости имущества.

Формы стабилизации денежного обращения

Основными формами стабилизации денежного обращения, зависящими от состояния инфляционных процессов, являются денежные реформы и антиинфляционная политика.

Денежные реформы. Они проводились в условиях металлического денежного обращения — при серебряном или золотом стандарте, в том числе после Второй мировой войны, когда действовал золотодевизный или золотодолларовый стандарт.

Антиинфляционная политика – это комплекс мер по государственному регулированию экономики, направленных на устранение причин и смягчение последствий инфляции.

Антиинфляционные меры, направленные на стабилизацию экономики:

1) Стимулирование конкуренции, которое способствует снижению внутренних издержек производства, что приводит в конечном итоге к снижению цен;

2) Регулирование темпов роста заработной платы – государство либо замораживает заработную плату, либо сдерживает ее рост с целью ограничения роста доходов, совокупного спроса и издержек производства;

3) Замораживание цен на определенные товары (энергоресурсы, товары конечного потребления) либо их поддержание в ограниченных рамках;

4) Воздействие на инфляционные ожидания – убеждение экономических агентов в том, что инфляция идет на убыль;

5) Сокращение расходов госбюджета при одновременном повышении, как правило, налоговых ставок, усилении роли косвенных налогов;

6) Денежно-кредитная политика, направленная на ограничение денежной массы, кредитной экспансии банков – государство регулирует процентные ставки, осуществляет контроль над ресурсами коммерческих банков, изымает деньги из обращения путем размещения госзаймов.

Антиинфляционная политика может не только замедлить темпы инфляции, но и привести к другой крайности – дефляции, которая характеризуется общим снижением уровня цен, может привести к застою в экономике, перераспределению национального дохода уже в пользу кредиторов, снижению стимулов экономического развития. Меры по смягчению последствий инфляции:

1) Частичная или полная индексация – компенсация потерь от обесценения денег. При полной индексации речь идет об индексации зарплаты, пенсий, вкладов-государством. Сейчас полная индексация не применяется нигде. Частичная индексация – это, как правило, компенсация потерь отдельным группам населения.

2) Стабилизация курса национальной валюты. Эта мера направлена не только на борьбу с последствиями инфляции, но и на устранение причин ее, в частности, внешних факторов. Нормализация валютного курса является необходимой предпосылкой прекращения утечки капитала из страны, преодоления инфляционных ожиданий.

Методика расчета базовой инфляции в Кыргызской Республике

Расчет базовой инфляции в Кыргызской Республике осуществляется на основании Постановления Правления Национального Банка Кыргызской Республики от 25 июня 2004 года № 83 «Об одобрении Методики расчета базовой инфляции» разработанного

согласно протокола совещания у Президента Кыргызской Республике от 26 апреля 2004 года № 01-8.1,

Вариантами расчета базовой инфляции на месячной основе являются следующие:

1) индекс потребительских цен с исключением овощей и фруктов, бензина и угля. Расчет базовой инфляции по данному варианту рекомендуется производить по следующей формуле:

$$CI = \frac{I - (P_a * Q_a + P_b * Q_b + P_c * Q_c)}{100 - (Q_a + Q_b + Q_c)} * 100\% - 100\%$$

где

CI – базовая инфляция;

I – индекс потребительских цен, рассчитываемый Агентством Кыргызской Республике по статистике;

P_a, P_b, P_c – изменение цен соответственно на овощи и фрукты, бензин, уголь; Q_a, Q_b, Q_c – удельный вес овощей и фруктов, бензина, угля в структуре индекса потребительских цен.

2) индекс потребительских цен с исключением пяти компонентов, показавших наибольшее увеличение цен, и пяти компонентов, продемонстрировавших наибольшее снижение цен. Расчет базовой инфляции по данному варианту рекомендуется производить по следующей формуле:

$$CI = \frac{I - (P_{max} * Q_{max} + P_{min} * Q_{min})}{100 - (Q_{max} + Q_{min})} * 100\% - 100\%$$

$$P_{max} * Q_{max} = P_1 * Q_1 + P_2 * Q_2 + P_3 * Q_3 + P_4 * Q_4 + P_5 * Q_5$$

$$P_{min} * Q_{min} = P_6 * Q_6 + P_7 * Q_7 + P_8 * Q_8 + P_9 * Q_9 + P_{10} * Q_{10},$$

где

P₁, P₂, P₃, P₄, P₅, Q₁, Q₂, Q₃, Q₄, Q₅ – изменение цен на компоненты, показавшие наибольшее увеличение цен, и их удельный вес в структуре индекса потребительских цен; P₆, P₇, P₈, P₉, P₁₀, Q₆, Q₇, Q₈, Q₉, Q₁₀ – изменение цен на компоненты, показавшие наибольшее снижение цен, и их удельный вес в структуре индекса потребительских цен.

Базовую инфляцию за несколько месяцев рекомендуется рассчитывать путем произведения месячных данных по соответствующей методике расчета базовой инфляции за соответствующее количество месяцев.

Инфляция в Кыргызской Республике рассчитывается на основе индекса потребительских цен (ИПЦ), характеризующего изменение общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для личного потребления в городах Бишкек и Ош, во всех областных центрах и по выборочному кругу городов и районных центров. Потребительская корзина для расчета инфляции отражает структуру расходов домашних хозяйств и включает в себя 508 товаров и услуг, занимающих наибольший удельный вес в потреблении населения.

Базовая инфляция – это инфляция, исключая кратковременные неравномерные изменения цен под влиянием отдельных факторов административного, событийного и сезонного характера.

В рамках **Мониторинга предприятий**, проводимого Национальным Банком с 2002 года, осуществляются обследования инфляционных ожиданий предприятий реального сектора. Данное обследование характеризуется качественными оценками руководителей опрашиваемых предприятий («повысится», «понижится», «останется без изменения») в отношении производственной деятельности предприятий, в том числе спроса и цен на готовую продукцию и на используемые в производстве сырье и материалы за предыдущий и на предстоящий квартал.

Лекция № 4.

Тема лекции: Таргетирование

План лекции:

Таргетирование и его виды

Сущность инфляционного таргетирования

Таргетирование и его виды

Таргетирование (от англ. *targeting* – целеустановление, целенаправленность, нацеливание) в монетарной политике – это процесс целевого управления основными макроэкономическими показателями в среднесрочной перспективе. В общемировой практике различают несколько стратегий таргетирования к которым относят: таргетирование номинального дохода, таргетирование процентных ставок, таргетирование номинальной заработной платы, монетарное таргетирование, таргетирование валютного курса (курсовое таргетирование), таргетирование инфляции.

В международной практике наибольшее распространение получило несколько вариантов таргетирования:

- **таргетирование валютного курса**: промежуточной целью выступает обменный курс национальной валюты;

- **таргетирование денежного агрегата**: промежуточной целью являются денежно-кредитные агрегаты;

- **таргетирование краткосрочной процентной ставки**: промежуточной целью выступает целевая ставка процента;

- **таргетирование номинального ВВП**: промежуточной целью служит прирост номинального ВВП.

- **таргетирование инфляции**: промежуточная цель денежно-кредитной политики отсутствует, совпадает с конечной целью или ею выступает прогноз инфляции.

Таргетирование валютного курса. Для любой, особенно экономически небольшой, страны одним из наиболее приемлемых вариантов установления номинального якоря является таргетирование валютного курса. В ситуации, когда курс национальной валюты зафиксирован, внутренняя инфляция не выходит далеко за пределы изменений инфляции «страны прикрепления» при условии стабильности реального курса.

Близкой альтернативой данному режиму является политика «*crawling peg*» («наклонного коридора»), при которой допускается более высокий уровень внутренней инфляции.

Фиксированный валютный курс является самым простым номинальным якорем денежно-кредитной политики. Однако в ряде случаев установление постоянного

ориентира обменного курса невозможно, в связи с чем многим странам приходится прибегать к другим режимам денежно-кредитной политики, таким как денежное и инфляционное таргетирование.

Таргетирование денежного агрегата. Таргетирование денежного агрегата представляет собой режим монетарной политики, пик популярности которого пришелся на середину 1970-х гг. сразу после коллапса Бреттон-Вудской системы.

В разных странах использовались как узкие денежные агрегаты (например, M1) так и более широкие, включающие также компоненты M2 и M3. Теоретической основой этого режима выступают положения монетаризма, восходящие к идеям Фридмана о необходимости поддержания постоянного прироста денежной массы. Хотя взаимосвязь между темпами инфляции и денежной массой в долгосрочном периоде не вызывает возражений ни у одной из макроэкономических школ, прямое и жесткое следование «правилу Фридмана» не было характерно ни для одной из стран, применявших на практике этот режим. Даже Германия и Швейцария, будучи наиболее последовательными сторонниками данного направления денежно-кредитного регулирования, имели тенденцию отклоняться от установленной цели из-за необходимости поддержания стабильными темпов роста валового внутреннего продукта и уровня валютного курса.

Денежное таргетирование оказалось мало успешным в большинстве развитых стран мира. Во-первых, таргетирование проводилось без соответствующей подотчетности денежных властей, в результате чего достижение целевого ориентира не имело высоких шансов на успех. Во-вторых, нестабильность связи между денежными агрегатами и инфляцией из-за финансовых инноваций и дерегулирования рынка обрекала денежное таргетирование на хронический провал.

Сущность инфляционного таргетирования.

Структурные теоретические основы инфляционного таргетирования, - как и денежно-кредитной политики в целом, - были заложены первым нобелевским лауреатом по экономике Яном Тинбергеном. К его заслугам относится разработка задач и принципов построения модели денежно-кредитной политики. Его работы сегодня рассматриваются как отправной пункт при обсуждении любой проблемы макроэкономической и денежно-кредитной политики, хотя в свое время потребовалось более пятнадцати лет, чтобы идеи Тинбергена получили свое признание.

Ян Тинберген впервые ввел понятие «цель денежно-кредитной политики» (monetary policy target). Под ней он подразумевал фиксированный количественный показатель, к достижению которого должна стремиться денежно-кредитная политика путем выбора значений инструментов политики или инструментальных переменных (monetary policy instrument).

Как показывает опыт, попытки властей достигнуть других целей экономической политики (высокого уровня занятости и роста производства) противоречат принципу стабильности цен.

Когда развитым странам угрожает инфляция, центральные банки обычно повышают процентные ставки, вызывая шквал критики, особенно со стороны представителей реального сектора экономики. Инфляционное таргетирование позволяет избежать конфликта интересов, поскольку главной целью денежно-кредитной политики

становится не стимулирование высокого уровня занятости или роста производства, а плановое «создание» инфляции. Кроме того, на его основе можно принять антиинфляционные меры еще до наступления инфляции.

Занятие № 5.

Тема урока: *Инфляционное таргетирование*

План урока:

1. Сущность инфляционного таргетирования
2. Исходные требования для проведения таргетирования инфляции
Инфраструктура инфляционного таргетирования

Инфляционное таргетирование предполагает контроль за ценами единственной целью денежно-кредитной политики. Преимуществами данного монетарного ориентира являются:

- гибкость денежно-кредитной политики;
- рост прозрачности денежно-кредитной политики;
- возможность сосредоточиться на внутренних проблемах экономики, гибко реагировать на изменение макроэкономической ситуации и спроса на деньги;
- рост доверия к проводимой монетарной политике, так как показатель инфляции, так же как и обменный курс, понятен и подконтролен для широкой общественности;

Однако, говоря о преимуществах данного монетарного режима, нельзя не отметить обязательные условия, необходимые для его эффективной работы:

- наличие у центрального банка возможности эффективно управлять ценовым показателем, избранным в качестве промежуточной цели;
- обеспечение ценовой стабильности является единственной целью денежно-кредитной политики;
- юридическая и фактическая независимость центрального банка;
- сбалансированность доходов и расходов государственного бюджета;
- устойчивое функционирование финансовой системы, развитый финансовый рынок.

Так, если немонетарные факторы в динамике инфляции играют первостепенную роль, то использование в этих условиях режима инфляционного таргетирования может оказаться дестабилизирующим фактором, ведущим к росту макроэкономических диспропорций. В свою очередь, в динамике инфляции в периоды экономических потрясений именно немонетарные факторы чаще всего играют первостепенную роль. Это особенно важно учитывать странам с переходной экономикой, где после достижения средних и низких темпов инфляции резко возрастает влияние на цены обменного курса, структурных изменений в экономике, внешних шоков и т.д.

Кроме того, таргетирование инфляции предполагает, что денежные власти сосредоточиваются на одной из макроэкономических целей - инфляции, не уделяя должного внимания динамике других целевых переменных – занятости населения, темпам роста ВВП и пр. В результате это может привести к медленному и неустойчивому росту экономики, к большим колебаниям занятости и ВВП. Если же денежные власти

определяют несколько целевых ориентиров (инфляцию, ВВП, безработицу), то это неизбежно ведет к конфликту целей.

Самостоятельной проблемой также является наличие продолжительного временного лага между действиями денежных властей (центрального банка) и изменением темпов роста цен, что также может препятствовать достижению поставленных целей по инфляции.

Операционные цели связывают два ближайших уровня иерархии переменных денежно-кредитной политики: с одной стороны, они зависят от промежуточных целей, а с другой стороны – определяют эффективность инструментов денежно-кредитного регулирования центрального банка. Данная связь отражена на рисунке 1.1.

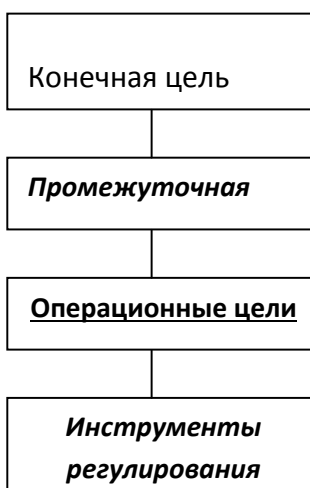


Рисунок 1.1 Связь целей денежно-кредитной политики и инструментов регулирования центрального банка

Таким образом, выбор операционных целей в конечном итоге задается режимом монетарной политики (промежуточными целями), а операционные цели, в свою очередь, определяют комплекс конкретных инструментов монетарного воздействия центрального банка на реальную экономику.

Лекция № 6.

Тема лекции: Валютное таргетирование

План лекции:

1. Сущность валютного таргетирования
2. Исходные требования для проведения валютного таргетирования
3. валютное таргетирование в Кыргызстане
4. Инфраструктура валютного таргетирования

Исторически первым режимом денежно-кредитной политики считается **режим таргетирования обменного курса**, который применялся в странах, в виде «золотого», а затем и «долларового» стандарта.

В настоящее время режим обменного курса предполагает два возможных варианта:

1) фиксирование обменного курса национальной валюты по отношению к валюте страны с низким уровнем инфляции либо к корзине валют (в расчете на то, что внутренние темпы роста цен постепенно сравниваются с уровнем инфляции в странах валют привязки);

2) установление «горизонтального» или «наклонного» коридора, в пределах которого обменный курс национальной валюты может двигаться свободно.

Сегодня таргетирование обменного курса наиболее часто используется в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, характерной чертой которых являются относительно высокие темпы инфляции.

Использование режима таргетирования обменного курса обусловлено тем, что данный монетарный режим позволяет быстро снизить девальвационные ожидания субъектов экономики и темпы инфляции, так как показатель обменного курса национальной денежной единицы к той или иной иностранной валюте (корзине валют) дает понятную, подконтрольную для субъектов хозяйствования и населения информацию об ожидаемом темпе инфляции. В результате темпы инфляции в стране, использующей данный режим, стремятся к уровню инфляции в стране валюты привязки, снижается уровень долларизации экономики, повышается «насыщенности» её деньгами (растёт коэффициент монетизации).

Таргетирование валютного курса. Для любой, особенно экономически небольшой, страны одним из наиболее приемлемых вариантов установления номинального якоря является таргетирование валютного курса. В ситуации, когда курс национальной валюты зафиксирован, внутренняя инфляция не выходит далеко за пределы изменений инфляции «страны прикрепления» при условии стабильности реального курса.

Близкой альтернативой данному режиму является политика «crawling peg» («наклонного коридора»), при которой допускается более высокий уровень внутренней инфляции.

Учитывая вышеизложенное, необходимо отметить, что, несмотря на все преимущества, которые дает политика таргетирования обменного курса на начальном этапе перехода к рынку, использование данного режима в стране может быть лишь временной мерой. В дальнейшем, при достижении относительной макроэкономической стабильности для экономики более предпочтителен гибкий курс, так как он служит сигналом для корректировки денежной и фискальной политики.

Лекция № 7.

Тема лекции: Монетарное таргетирование

План лекции:

1. Сущность монетарного таргетирования
2. Исходные требования для проведения монетарного таргетирования

Инфраструктура монетарного таргетирования

Выбор промежуточных целей предполагает определение режима монетарной политики.

Монетарный режим – это система обязательных принципов, норм в денежно-кредитной сфере, направленных на достижение количественных ориентиров целевой

(таргетируемой) переменной, входящей в сферу ответственности органов денежно-кредитного регулирования.

Выбор монетарного режима осуществляется с учётом множества факторов. Среди них такие, как текущие макроэкономические и институциональные условия, конечные приоритеты экономического развития, степень волатильности (изменчивости) спроса на деньги, скорости их обращения, реакции экономических переменных на динамику ставки процента и преобладающий канал денежной трансмиссии.

Монетарные режимы могут быть различными: темп прироста денежной массы, ставка процента, величина валютного курса, индекс цен, объем предоставляемого кредита, темп роста номинального выпуска (ВВП). Чаще всего их используют следующие:

- таргетирование обменного курса,
- таргетирование денежной массы
- таргетирование инфляции.

Таргетирование денежных агрегатов. В этом случае при проведении монетарной стабилизации центральный банк принимает величину того или иного агрегата денежной массы в качестве основной промежуточной цели денежно-кредитной политики.

Данная концепция была разработана экономистами – монетаристами в конце 60-х годов XX века. Примерами использования монетарного таргетирования являются США и Великобритания (в 1970-х годах), Канада, Германия, Япония, Швейцария, Европейский союз. На практике характер и способы таргетирования денежных агрегатов отличались значительным разнообразием. В некоторых странах установление целевых ориентиров по денежной массе имело более формальный характер и превращалось в обычное прогнозирование (например, в Японии), в то же время в ряде других стран оно оказалось более действенным (например, в Германии и Швейцарии). Сами целевые ориентиры фиксировались по-разному: либо контрольной цифрой допустимого роста одного или нескольких денежных агрегатов на предстоящий период, либо «коридором» с верхней и нижней границей колебаний.

Основным преимуществом таргетирования денежных агрегатов является то, что данный режим дает центральному банку широкие возможности по приведению денежно-кредитной политики в соответствие с внутренними потребностями экономики. Положительным моментом является и возможность достижения относительно стабильных темпов прироста денежной массы, а также снижения темпов роста денежной массы с целью борьбы с инфляцией. Однако контроль центрального банка за приростом денежной массы возможен в случае стабильности в стране спроса на деньги. Поэтому основным недостатком данного режима, например, для стран с формирующимся рынком, является невозможность достижения желаемых результатов в обеспечении контроля за денежной массой и ценовой стабильности в условиях непредсказуемости изменения спроса на деньги в долгосрочной перспективе.

Кроме того, исследования показали, что в условиях сохраняющейся умеренной инфляции денежное таргетирование приводит к высоким издержкам, связанным со снижением экономической активности и резким ростом процентных ставок. Если номинальное предложение денег неизменно, и при этом наблюдается относительная жесткость цен по отношению к снижению, то реальное денежное предложение

сокращается, что вызывает рост процентных ставок. Это, в свою очередь, приводит к падению выпуска.

Поэтому в настоящее время ведущие страны мира отказались от этого режима как по причине частого невыполнения намеченных ориентиров, так и в силу недостаточной его эффективности с точки зрения экономических интересов страны. В то же время денежные агрегаты по-прежнему используются органами денежно-кредитного регулирования различных стран в качестве информационного индикатора о динамике спроса на деньги.

Лекция № 8.

Тема лекции: Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики

План лекции:

Теоретические основы трансмиссии

Каналы трансмиссионного механизма

Модель трансмиссионного механизма Кыргызстана

Схема трансмиссионного механизма

Теоретическая основа трансмиссии

Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики впервые появился в кейнсианском анализе. *Трансмиссионным, или передаточным, механизмом* (transmission mechanism of monetary policy) Кейнс назвал систему переменных, через которую предложение Денег влияет на экономическую активность.

Эти уравнения характеризуют каналы, по которым осуществляется воздействие денежно-кредитной политики. В рамках монетаристского анализа исследователи не ставят себе задачу показать, посредством чего денежное предложение влияет на экономику.

Эффекты денежно-кредитной политики изучаются путем проверки тесноты связи изменений предложения денег и валового выпуска (или совокупных расходов). Опираясь на сокращенный способ доказательства, монетаризм рассматривает экономику как черный ящик, внутри которого проходят неизвестные процессы. Таким образом, в монетаристской теории трансмиссионный механизм как таковой отсутствует.

С течением времени экономисты перестали рассматривать денежное предложение в качестве главной детерминанты макроэкономических изменений, включая цены. Место денежного таргетирования стало постепенно занимать прямое таргетирование инфляции. По этой причине в настоящее время трансмиссия денежно-кредитной политики определяется как механизм, посредством которого применение инструментов центрального банка влияет на экономику в целом и инфляцию в частности.

Структура трансмиссионного механизма состоит из каналов, которые представляют собой своеобразные цепочки макроэкономических переменных, по которым передается импульс изменений, генерируемый денежными властями посредством инструментов денежно-кредитной политики. В экономической литературе нет единства по поводу структуры трансмиссионного механизма и набора входящих в него каналов.

Тем не менее можно выделить две характерные черты, присущие всем теориям трансмиссии. Первая черта касается способности центрального банка регулировать предложение финансовых активов, по которым не существует субститутов, «внешних денег»,

как их иногда называют. Проводя операции на открытом рынке, денежные власти оказывают влияние на ликвидность банковской системы и процентные ставки, что позволяет контролировать цены на широкий спектр финансовых активов, как внутренних, так и иностранных. Вторая общая черта теорий трансмиссии — номинальные жесткости в национальной экономике, которые препятствуют моментальной корректировке цен.

Международные наблюдения за поведением частного сектора позволяют поставить под сомнение достоверность «денежного взгляда». Эмпирические исследования выявили низкую эластичность издержек привлечения капитала к краткосрочной процентной ставке, а также значительное упрощение инвестиционного процесса в «денежном взгляде». Согласно этому взгляду, центральный банк через краткосрочную ставку контролирует долгосрочную ставку.

Модель трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. При принятии решений по использованию тех или иных инструментов денежно-кредитной политики в целях поддержания ценовой стабильности важно уметь оценивать их влияние на основные макроэкономические показатели, в частности, их адекватность поставленной цели по инфляции.

Воздействие мер денежно-кредитной политики на инфляцию и другие макроэкономические показатели является сложным механизмом, с множеством разных каналов, характеризующимися наличием лагов, обратных связей и промежуточных звеньев. Совокупность каналов, через которые монетарная политика оказывает воздействие на уровень цен и другие макроэкономические показатели, принято называть трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики или денежным передаточным механизмом.

Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля) прилагается в конце работы.

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ

Учебно-методический комплекс по дисциплине «Денежно-кредитное регулирование» содержит теоретические положения и выводы, выработанные на основе изучения и обобщения опыта КР и развитых стран мира в области денежно-кредитной и валютной политики на материалах банков и Национального банка КР.

Предметом изучения данной дисциплины является вступление Кыргызстана в рыночные отношения в значительной мере связано с реализацией потенциала денежных и кредитных отношений. Поэтому одним из обязательных условий формирования рынка является коренная перестройка денежного обращения и кредита.

Поэтому основной формой проведения и закрепления лекционного материала по дисциплине являются практические (семинарские) занятия с использованием практических и деловых ситуационных задач по отдельным темам и разделам. В качестве самостоятельной и индивидуальной работы студентам предлагаются темы рефератов, система домашних (контрольных) заданий.

Целью проведения практических занятий является углубление и закрепление знаний, полученных слушателями на лекционных занятиях, а также самостоятельное обсуждение наиболее сложных вопросов курса.

Основными формами проведения практических (семинарских) занятий является:

- опрос и проведение дискуссий;
- решение практических задач;
- проведение письменных контрольных работ по изученным темам с целью проверки степени их усвоения слушателями;
- тестовый контроль по определенным темам курса;
- проведение деловых игр;
- обсуждение докладов (рефератов), выполненных слушателями в ходе самостоятельного изучения специальной литературы и использования Интернет-ресурсов;

Начинать подготовку следует со знакомства с планом очередного занятия и соответствующего раздела программы учебного курса. Затем необходимо к каждому вопросу плана подобрать рекомендованные первоисточники, записи лекций, соответствующий раздел учебного пособия, другую литературу. Результаты изучения целесообразно оформить в виде развернутого плана или тезисов ответа на каждый вопрос, что позволит лучше понять логику выносимой на семинар проблемы, обеспечит глубокое усвоение ее основных положений, даст возможность четко и ясно изложить свои мысли при выступлении.

В предлагаемой тематике практических (семинарских) занятий по дисциплине «Денежно-кредитное регулирование» выделены основные вопросы тем, основная и дополнительная литература по каждой теме, а также практические ситуации и задачи по темам, имеющим практическое значение. Решенные практические и деловые ситуации должны быть представлены всеми студентами к промежуточным рейтингам и обязательны для допуска к сдаче экзамена по данному курсу.

Нередко к очередному занятию слушателям поручается подготовить доклад или реферат. *Под докладом* понимается устное сообщение по тому или иному вопросу изучаемой темы. Доклад строится как рассуждение о проблеме, слушатель сообщает, как он понимает проблему, высказывает важнейшие положения, аргументирует их, делает выводы. Доклад является результатом изучения проблемы. Он не обязательно пишется целиком. Автор может выступать без предварительно составленного текста, имея перед собой либо его план, либо тезисы.

В отличие от доклада, *реферат* - это письменная работа, посвященная анализу той или иной проблемы на основе изложения содержания научной работы, статьи или ряда научных источников. Чтобы подготовить реферат, надо изучить научные источники, понять, что вносит автор или каждый из авторов в решение проблемы, и выражать свое отношение к этим источникам. Подготовка реферата дает возможность глубже понять проблему овладеть элементами научного исследования, приобрести навыки научного изложения мыслей. К этому виду деятельности слушателю следует относиться с большой ответственностью и заинтересованностью.

Не менее важный момент практического занятия - качество выступлений обучающихся. В хорошем выступлении должны быть реализованы следующие требования:

- правильность постановки и решения рассматриваемых вопросов, соответствующих экономических категорий, законов и принципов;

- композиционная стройность: в выступлении (тексте) не должно быть ничего лишнего и вместе с тем не пропущено ничего важного, последовательность развертывания теоретических положений должна подчиняться строгой логике, аргументы должны доказывать тезисы, а количество их достаточно для доказательства мысли.

- должно быть показано методологическое значение анализируемых проблем управления персоналом для теоретической и практической деятельности;

- должны быть проявлены самостоятельность и творческое отношение к вынесенным на обсуждение проблемам;

- должна быть продемонстрирована необходимая культура речи, речь должна быть грамотной и доступной для понимания участников занятия.

Целесообразно в ходе семинара делать в своем конспекте необходимые дополнительные записи, особенно, когда руководитель семинара или его участники приводят интересный теоретический и фактический материал.

СОДЕРЖАНИЕ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Практическое занятие № 1

Тема урока: Теоретические основы
денежно-кредитного регулирования

План занятия:

1. Основы денежно-кредитного регулирования
2. Понятие денежно-кредитного регулирования
3. Механизмы денежно-кредитного регулирования

Формы проверки знаний и умений(конспект, устный опрос)

Вопросы для контроля результатов изучения темы

1. Что представляет собой денежно-кредитного регулирования и кто является его проводником?
2. Какие цели преследует денежно-кредитная политика?
3. Назовите механизмы денежно-кредитного регулирования

Литература: Смотри источники в списке литературы под № 1, 8, 11, 12, 16, 18, 20, 27–29.

Практическое занятие № 2

Тема урока: Денежно-кредитная политика государства

План занятия:

1. Сущность и цели денежно-кредитной политики
2. Основные типы денежно-кредитной политики (политика дешевых и дорогих денег)

Вопросы для контроля результатов изучения темы :

1. Что представляет собой денежно-кредитная политика государства?

2. Кто является проводником денежно-кредитной политики?
3. Какие цели преследует денежно-кредитная политика?
4. Назовите административные методы проведения денежно-кредитной политики.
5. Назовите рыночные методы проведения денежно-кредитной политики.
6. С какой целью проводится политика дорогих денег?
7. Дайте понятие политики кредитной экспансии.
8. В чем состоит особенность денежно-кредитной политики НБ КР?

Формы проверки знаний и умений (конспект, устный опрос)

Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]

Практическое занятие № 3

Тема урока: Количественные показатели денежного обращения

План занятия:

1. Теории денежно-кредитной политики
2. Закон денежного обращения
3. Денежная масса и база
4. Увеличение денежной массы центральными и коммерческими банками
5. Сущность и механизм банковского мультипликатора

Формы проверки знаний и умений (конспект, устный опрос)

Вопросы для контроля результатов изучения темы

1. Перечислите основные теории денежно-кредитной политики
2. Охарактеризуйте закон денежного обращения К.Маркса.
3. Что из себя представляет денежная масса?
4. Как и зачем рассчитываются денежные агрегаты?
5. Кто и как часто рассчитывает денежные агрегаты?
6. От чего зависит количество рассчитываемых денежных агрегатов в разных странах?
7. Как происходит увеличение денежной массы центральными и коммерческими банками?
8. Раскройте механизм банковского мультипликатора.

Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]

Практическое занятие № 4.

Тема урока: Становление и развитие денежно-кредитной системы Кыргызстана

План урока:

1. Становление и развитие денежно-кредитной системы Кыргызстана
2. Факторы определяющие независимость Нац.банка Кыргызстана
3. Национальный Банк Кыргызстана, задачи и функции
4. Денежно-кредитная политика Нац.банка КР

Формы проверки знаний и умений (конспект, устный опрос)

Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]

Вопросы для контроля результатов изучения темы

1. Каковы причины появления центральных банков?
2. Перечислите факторы определяющие независимость Нац.банка Кыргызстана.
3. Назовите необходимость создания Нац.банка Кыргызстана.
4. Перечислите основные задачи и функции присущие центральным банкам.
5. Охарактеризуйте этапы развития денежно-кредитной системы Кыргызстана.
6. Раскройте основные функции и задачи Национального банка КР.

Занятие № 5.

Тема урока: Национальный Банк Кыргызстана задачи и функции НБКР

План урока:

- 1.Использование инструментов денежно-кредитной политики НБ КР
- 2.Механизм проведения процентной политики
- 2.Кредиты рефинансирования и их виды
- 3.Кредиты рефинансирования предоставляемые Национальным Банком

Формы проверки знаний и умений (конспект, устный опрос)

Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]

Вопросы для контроля результатов изучения темы

1. Ставка рефинансирования (политика рефинансирования) – это процент....?.
2. Ставка редисконтирования (учетная ставка или учетная политика) – процент...?
3. Учетная политика (политика рефинансирования) -...?
4. Официальная ставка рефинансирования..?
5. Резервные требования.
6. Количественные ограничения по операциям банков
7. Мировые платежные средства.

Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]

Занятие № 6.

Тема урока: Минимальные резервные требования

План урока:

1. Сущность минимальных резервных требований
2. Расчет и контроль за выполнением минимальных резервных требований в Кыргызстане
- 3.Использование механизма резервных требований Национальным Банком Кыргызстана

Формы проверки знаний и умений (конспект, устный опрос)

Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]

Вопросы для контроля результатов изучения темы

1. Раскройте механизм минимальных резервных требований.
2. Как с помощью минимальных резервных требований центральные банки проводят рестрикционную политику?
3. В чем состоит особенность проведения контроля за выполнением минимальных резервных требований в Кыргызской Республики?
4. Когда и как изменились минимальные резервные требования в Кыргызской Республики?
5. Охарактеризуйте отличительные особенности использования политики минимальных резервных требований центральными банками зарубежных стран.

Занятие № 7

Тема урока: Политика открытого рынка

План урока:

- 1.Операции на открытом рынке

2. Государственные ценные бумаги
3. Государственные ценные бумаги выпускаемые в Кыргызстане
4. Ценные бумаги Национального банка Кыргызстана
5. Сделки РЕПО Кыргызстан

Формы проверки знаний и умений (конспект, устный опрос)

Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]

Вопросы для контроля результатов изучения темы

1. Раскройте механизм политики открытого рынка.
2. Как центральные банки проводят политику кредитной экспансии на открытом рынке?
3. Какие ценные бумаги более активно используются при проведении политики открытого рынка?
4. Перечислите виды государственных ценных бумаг выпускаемых в Кыргызской Республике.
5. Поясните содержание проведения сделки репо?
6. Какие отличительные особенности имеют сделки РЕПО в Кыргызской Республике?
7. Имеет ли наша страна опыт проведения сделок репо?

Занятие № 8.

Тема урока: Валютный рынок Валютная политика

План урока:

1. Валютный рынок Основные элементы валютного рынка
2. Валютная политика
3. Виды и формы валютной политики и методы ее регулирования
Валютный курс Классификация и виды валютных курсов
Факторы, влияющие на формирование валютных курсов

Формы проверки знаний и умений (конспект, устный опрос)

Литература : Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]

Вопросы для контроля результатов изучения темы

1. Опишите особенности проведения валютной политики.
2. Что такое валютный курс?
3. Раскройте классификацию и виды валютных курсов.
4. Перечислите факторы влияющие на формирование валютного курса
5. Каковы этапы развития валютного рынка страны?
6. Дайте определение валютного рынка.
7. Охарактеризуйте основные элементы валютного рынка.
8. Как и кем проводится валютная интервенция?
9. Опишите влияние интервенции на валютный рынок.
10. Как проводится валютная политика в Кыргызской Республике?
11. Какие законодательные основы проведения валютной политики в Кыргызской Республике знаете?
12. Раскройте особенности валютной политики проводимой в нашей стране.

Практическое занятие № 1.

Тема урока: Валютное регулирование

План:

1. Валютная интервенция и ее формы
2. Законодательная основа валютного регулирования
3. Формирование системы валютного регулирования в Кыргызстане

Формы проверки знаний и умений (конспект, устный опрос)

Литература: Основная:[1, 2].Дополнительная:[3, 4]

Вопросы для контроля результатов изучения темы

Вопросы для самостоятельной работы

1. Опишите особенности проведения валютной политики.
2. Что такое валютный курс?
3. Раскройте классификацию и виды валютных курсов.
4. Перечислите факторы влияющие на формирование валютного курса.
5. Дайте определение валютного рынка.
6. Охарактеризуйте основные элементы валютного рынка.
7. Как и кем проводится валютная интервенция?
8. Опишите влияние интервенции на валютный рынок.
9. Как проводится валютная политика в Кыргызской Республике?
10. Какие законодательные основы проведения валютной политики в Кыргызской Республике знаете?
11. Раскройте особенности валютной политики проводимой в нашей стране.
12. Каковы этапы развития валютного рынка страны?

Вопросы для контроля результатов изучения темы

1. Валютное регулирование – это деятельность...?
2. Курсовая политика – это?
3. Учетная (дисконтная) политика – это?
4. Валютная интервенция- – это?
5. Регулирование сальдо платежного баланса — это?
6. Формирование и использование золотовалютных резервов — это?
7. Национальная валютная система базируется?
8. Мировая валютная система – форма ...?

Практическое занятие № 2.

Тема : Золотовалютные резервы

План :

- 1.Функции и значение золотовалютных резервов
2. Состав золотовалютных резервов страны
- 3.Инвестиционная стратегия по управлению золото-валютными активами
4. Особенности управление золотовалютными резервами

Формы проверки знаний и умений (конспект, устный опрос)

Литература: Основная:[1, 2].Дополнительная:[3, 4]

Вопросы для контроля результатов изучения темы

1. Раскройте функции и значение золотовалютных резервов.
2. Каков состав золотовалютных резервов?
3. Охарактеризуйте инвестиционную стратегию по управлению золотовалютными активами.
4. Как в Кыргызской Республики осуществляется управление золотовалютными резервами?
5. В чем состоит роль золотовалютных резервов в период кризиса?
6. Какие страны занимают лидирующую позицию по объему золотовалютных резервов?
7. Уменьшается ли содержание доллара в золотовалютных резервах различных стран?

Практическое занятие № 3.

**Тема : Инфляция и антиинфляционные меры
Антиинфляционная политика**

План :

1. Инфляция
2. Формы стабилизации денежного обращения
3. Методика расчета базовой инфляции
4. Антиинфляционные меры

Формы проверки знаний и умений (конспект, устный опрос)

Литература: Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]

Вопросы для контроля результатов изучения темы

1. Определите сущность инфляции?
2. Социально-экономические последствия инфляции
3. Снижение реальных денежных доходов населения
4. Государственное регулирование инфляции и его последствия
5. Виды анти инфляционной политики?
6. Политика дефляции
7. Ограничение платежеспособного спроса через финансово-кредитный механизм
8. Какие причины устраняют развитие инфляции в стране?
9. Стимулирование конкуренции на основе антимонопольного закона
10. Совершенство структуры экспорта и импорта товаров
11. Совершенство системы налогообложения доходов экономических субъектов
12. Проведение прогрессивной денежно-кредитной политики

Практическое занятие № 4.

Тема урока: Таргетирование

План :

1. Таргетирование и его виды
2. Сущность таргетирования

Формы проверки знаний и умений (конспект, презентация, устный опрос)

Литература: Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]

Вопросы для контроля результатов изучения темы

1. Охарактеризуйте понятие таргетирование
2. Перечислите формы стабилизации денежного обращения.
3. Какие виды таргетирования знаете?

4. Какие антиинфляционные меры использует Национальный банк Кыргызстана?
5. Раскройте методику расчета базовой инфляции.
6. Какие виды таргетирования знаете?

Практическое занятие № 5.

Тема: Инфляционное таргетирование

План:

1. Сущность инфляционного таргетирования
2. Исходные требования для проведения таргетирования инфляции
3. Возможности применения инфляционного таргетирования в развивающихся странах
4. Инфраструктура инфляционного таргетирования

Формы проверки знаний и умений (конспект, устный опрос)

Литература: Основная:[1, 2].**Дополнительная:**[3, 4]

Вопросы для контроля результатов изучения темы

1. В чем сущность инфляционного таргетирования?
2. Как развитые страны переходили к инфляционному таргетированию?
3. Перешел ли Кыргызстан к инфляционному таргетированию?

Практическое занятие № 6

Тема: Монетарное таргетирование

План :

1. Сущность монетарного таргетирования
2. Исходные требования для проведения монетарного таргетирования
3. Монетарное таргетирование в Кыргызстане
4. Инфраструктура монетарного таргетирования

Формы проверки знаний и умений (конспект, устный опрос)

Литература: Основная:[1, 2].**Дополнительная:**[3, 4]

Вопросы для контроля результатов изучения темы

1. В чем сущность монетарного таргетирования?
2. Как развитые страны переходили к монетарного таргетированию?
3. Перешел ли Кыргызстан к монетарного таргетированию?

Практическое занятие № 6.

Тема: Валютное таргетирование

План :

1. Сущность валютного таргетирования
2. Исходные требования для проведения валютного таргетирования
3. Возможности применения валютного таргетирования в развивающихся странах
4. валютное таргетирование в Кыргызстане
5. Инфраструктура валютного таргетирования

Формы проверки знаний и умений (конспект, устный опрос)

Литература: Основная:[1, 2].**Дополнительная:**[3, 4]

Вопросы для контроля результатов изучения темы

1.

Занятие № 8.

Тема урока: Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики

План урока:

1. Теоретические основы трансмиссии
2. Каналы трансмиссионного механизма
3. Модель трансмиссионного механизма Кыргызстана
4. Схема трансмиссионного механизма

Формы проверки знаний и умений (конспект, устный опрос)

Литература: Основная: [1, 2]. Дополнительная: [3, 4]

Вопросы для контроля результатов изучения темы

1. Что собой представляет трансмиссионный механизм?
2. Перечислите каналы трансмиссионного механизма.

ЗАДАНИЯ К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ

Практическое задание №1

Имеются следующие данные на 1 апреля

(млн. сом)

1. Выпущено Национальным банком наличных денег в обращение	1570
2. Остатки наличных денежных средств в кассах коммерческих банков:	
2.1. в национальной валюте (сом)	80
2.2. в иностранной валюте (в сомовом эквиваленте)	40
3. Переводные депозиты (депозиты до востребования и текущие счета в национальной валюте):	
3.1 населения	500
3.2 субъектов хозяйствования	800
4. Срочные депозиты в национальной валюте	
4.1. населения	1560
4.2. субъектов хозяйствования	2250
5. Средства в ценных бумагах населения и субъектов хозяйствования (кроме акций) в национальной валюте	400
6. Переводные депозиты (депозиты до востребования в иностранной валюте-сомовый эквивалент)	
6.1 населения	40
6.2. субъектов хозяйствования	60
7. Срочные депозиты в иностранной валюте населения и субъектов хозяйствования – сомовый эквивалент	700
8. Депозиты в драгоценных металлах – сомовый эквивалент	10

- Требуется определить: 1. агрегат денежной массы М₃;
2. объем активной денежной массы.

Практическое задание №2

Имеются следующие показатели денежного обзора органов денежно-кредитного регулирования:

(млн. сом.)

1	Наличные деньги в обороте в национальной денежной единице	1020
2	Фонд обязательных резервов	550
3	Остатки средств на корреспондентских счетах банков	10
4	Ценные бумаги Национального банка в банках	1
5	Платные депозиты банков в Национальном банке	170
6	Денежная наличность банков	154
7	Депозиты прочих секторов экономики	3

Требуется определить:

1. сумму избыточных резервов
2. размер денежной базы

Практическое задание №3

В балансе Национального банка имеются следующие показатели:

(млн. сом.)

1	Кредит национального банка на финансирование государственного бюджета	1
2	Продажа иностранной валюты	510
3	Покупка иностранной валюты	590
4	Рефинансирование банков	20
5	Перечисление Национальным банком прибыли в бюджет	7
6	Выпуск наличных денег в обращение в национальной денежной единице	32
7	Прочие виды эмиссий	2

Требуется рассчитать размер сомовой денежной эмиссии

Практическое задание №4

Имеются следующие макроэкономические показатели:

(млн. сом.)

1	Номинальный ВВП	220000
2	Совокупная (широкая) денежная масса на конец года	98000
3	Средняя совокупная (широкая) денежная масса за год	105000
4	Наличные деньги в обороте в национальной денежной единице	14500
5	Обязательства центрального банка перед банками	16050
6	Депозиты прочих секторов экономики в центральном банке	335

Требуется определить значение:

1. коэффициента фактического денежного мультипликатора;
2. коэффициента монетизации по С(Ш)ДМ

Практическое задание №5

Имеются следующие макроэкономические показатели:

(млн. сом)

1	Объем розничного товарооборота и платных услуг населению за август	1710
2	Объем ВВП за август	3570
3	Объем реализации продукции за август	3565
4	Среднемесячная величина наличных денег в обороте в национальной денежной единице на 1 сентября	910
5	Среднемесячная величина монетарного агрегата М [*] 2 на 1 сентября	4910
6	Среднемесячная величина монетарного агрегата М 3 на 1 сентября	5995

Требуется определить скорость оборота:

1. наличных денег;
2. сомовой денежной массы;
3. широкой денежной массы

Практическое задание №6

В денежном обороте имеются следующие данные:

(тыс. сом)

1	Наличные деньги в обороте в национальной денежной единице	92100
2	Чистые иностранные активы органов денежно-кредитного регулирования	21000
3	Чистые внутренние активы органов денежно-кредитного регулирования	145500
4	Переводные и срочные депозиты банковской системы	420200
5	Депозиты в драгоценных металлах в банковской системе	40600
6	Ценные бумаги, выпущенные банками (вне банковского оборота)	121400
7	Ценные бумаги Правительства в портфеле центрального банка	73100

Требуется определить величину коэффициента мультипликации

Практическое задание №7

В денежном обороте органов денежно-кредитного регулирования имеются следующие данные:

тыс. сом

1	Наличные деньги в обороте в национальной денежной единице	120400
2	Денежная наличность банков	54100
3	Фонд обязательных резервов	145600
4	Обязательства национального банка перед банками	247100
5	Депозиты прочих секторов экономики	23100

Требуется определить:

1. сумму денежной базы;
2. объем избыточных (свободных) банковских резервов

Практическое задание №8

Имеются следующие данные платежного баланса (аналитическое представление), млн. долл. США

1	Товары, сальдо	489
2	Услуги, сальдо	434
3	Доходы, сальдо	-33
4	Текущие трансферты, сальдо	78
5	Счет операций с капиталом, сальдо	18
6	Финансовый счет	-558
7	Прямые инвестиции, портфельные инвестиции и производные финансовые инструменты	75
8	Другие инвестиции	-633
9	Статистические расхождения	-48

Требуется определить сумму:

1. счета текущих операций;
2. счета операций с капиталом и финансовых операций;
3. общего баланса

Практическое задание №9

Имеются следующие данные на 1 апреля

(млн.ком)

1.	Выпущено Национальным банком наличных денег в обращение	1600
2.	Остатки наличных денежных средств в кассах коммерческих банков:	
2.1.	в национальной валюте (сомы)	50
2.2.	в иностранной валюте (в сомовом эквиваленте)	30
3.	Переводные депозиты (депозиты до востребования и текущие счета в национальной валюте):	
3.1.	населения	400
3.2.	субъектов хозяйствования	700
4.	Срочные депозиты в национальной валюте	
4.1.	населения	1500
4.2.	субъектов хозяйствования	2200
5.	Средства в ценных бумагах населения и субъектов хозяйствования (кроме акций) в национальной валюте	400
6.	Переводные депозиты (депозиты до востребования в иностранной валюте-сомовый эквивалент)	
6.1.	населения	50
6.2.	субъектов хозяйствования	60
7.	Срочные депозиты в иностранной валюте населения и субъектов хозяйствования – сомовый эквивалент	600
8.	Депозиты в драгоценных металлах – сомовый эквивалент	10

Требуется определить: 1. агрегат денежной массы М₂;
2. объем активной денежной массы.

Практическое задание №10

Имеются следующие показатели денежного обзора органов денежно-кредитного регулирования:

(млн.ком)

1	Наличные деньги в обороте в национальной денежной единице	1320
2	Фонд обязательных резервов	650

3	Остатки средств на корреспондентских счетах банков	20
4	Ценные бумаги Национального банка в банках	1
5	Платные депозиты банков в Национальном банке	180
6	Денежная наличность банков	160
7	Депозиты прочих секторов экономики	5

Требуется определить размер денежной базы.

Задания, задачи и практические ситуации

Задание 1

Торговая фирма "Силуэт" реализует промышленные товары населению и форменное обмундирование предприятиям. Объем торговой выручки на IV квартал текущего года прогнозируется в сумме 800 тыс. сом., продажа по безналичному расчету составит 150 тыс. сом. Фонд оплаты труда определен в сумме 240 тыс. сом., выплата премии – в сумме 50 тыс. сом., стипендий – 15 тыс. сом. Удержания из фонда оплаты труда составят: подоходный налог – 28 тыс. сом., страховые платежи в пенсионный фонд – 1,5 тыс. сом., удержание алиментов – 2,4 тыс. сом., прочие удержания – 2 тыс. сом. Перевод зарплаты на счет в банк составит 20 тыс. сом.

На командировочные и хозяйственно-операционные расходы планируется истратить в IV квартале 1,5 тыс. сом. Фирме разрешено расходовать выручку на месте для выплаты зарплаты и других расходов наличными деньгами.

Составить кассовую заявку фирмы на IV квартал текущего года по прилагаемой форме; определить сумму сдачи выручки в банк на расчетный счет.

Задание 2

На расчетном счете фирмы "Авангард" по состоянию на 25 ноября имеются средства в сумме 620 тыс. сом.

К расчетному счету имеются следующие претензии:

- 1) наступил срок погашения ссуды банку в сумме 250 тыс. сом.;
- 2) наступил срок уплаты налоговых платежей в бюджет из прибыли в сумме 90 тыс. сом.;
- 3) платежное требование с просроченными сроками платежа на сумму 300 тыс. сом. за товары и услуги.

Определить очередность списания этих требований с расчетного счета фирмы.

Задание 3

У фирмы "Авангард" имеется 5 покупателей, с которыми заключены контракты на поставку продукции. Определить оптимальные формы безналичных расчетов, которые можно применить к этим покупателям, с учетом их удаленности, платежеспособности и характера связей с ними.

Покупатели	Место нахождения	Платежеспособность	Характер Связей
Трикотажная фабрика	Бишкек	удовлетворительная	Постоянный

Мебельный комбинат	Жалал-Абад	платежеспособный	раз в месяц
Фабрика белых товаров	Талас	удовлетворительная	ежемесячно по 300 тыс. сом.
Налоговая инспекция	Жалал-Абад	удовлетворительная	налоговые платежи

Примерные задания проведения устного опроса

I. Вопросы для проведения стартового рейтинга

1. Происхождение денег и их сущность.
2. Функции денег.
3. Инфляция, теории инфляции.
4. Виды кредитных отношений.
5. Ссудный капитал.
6. Рынок ссудных капиталов.

II. Вопросы для проведения первого рубежного рейтинга

Вариант 1

1. Сущность денег в рыночной экономике.
2. В чем отличие кредитных денег от бумажных?
3. Назовите функции денег при следующих операциях:
 - покупка фирмой канцелярских товаров на 8,0 тыс. сом.;
 - перечисление заработной платы на счет в банке.

Вариант 2

1. Функции денег.
2. Структура совокупного денежного оборота.
3. Объем валового внутреннего продукта (ВВП) в текущих ценах – 1320 млрд. сом. Доля расчетов в безналичном порядке составила 60 % (по обслуживанию ВВП). Скорость обращения денег – 8 оборотов за год. Определите количество денег, необходимых для обращения?

Вариант 3

1. Сущность денежной системы и ее элементы.
2. Перечислите формы безналичных расчетов, гарантирующие платежи.
3. Ваш постоянный покупатель неплатежеспособен, находится в другой области. Какую форму безналичных расчетов или способа платежа Вы выберете?

Вариант 4

1. Сущность и сфера применения налично-денежного оборота.
2. К какому типу денежных систем относится денежная система КР? Ее характерные особенности.
3. Выберите эффективную форму сбережения. У Вас есть 10 тыс. сом. Депозитный процент банка – 14 % годовых. Вложение в облигацию Сбербанка дает 16 % дохода в год. Темп инфляции – 12 % за год. Оцените реальную доходность Ваших вложений.

Вариант 5

1. Эмиссия денег и эмиссионно-кассовое регулирование.
2. Характеристика расчетов платежными поручениями.
3. На расчетном счете Вашего предприятия – 100 тыс. сом. К счету предъявлены требования об уплате налога на прибыль в бюджет 30 тыс. сом., погашение ссуды банку – 15 тыс. сом., платежное требование с просроченными сроками оплаты на сумму 60 тыс. сом. В каком порядке будут оплачиваться эти требования?

Вариант 6

1. Принципы организации безналичных расчетов.
2. Денежная масса и денежные агрегаты.
3. Ваша торговая выручка в I квартале составит 300 тыс. сом. Лимит остатка кассы установлен банком в размере 10 тыс. сом. Расход выручки на месте (зарплата, командировочные расходы) разрешен в сумме 60 тыс. сом. Перечисления налогов и удержания из зар./пл. составляет 15 тыс. сом.
Определить сумму выручки, подлежащей сдаче в банк на свой расчетный счет.
Рассчитайте процент инкассации торговой выручки.

III. Вопросы для проведения второго рубежного рейтинга

Вариант 1

1. Сущность кредита в рыночной экономике.
2. Отличие «кредита» от «финансов» и «денег».
3. Предприятие продает готовую продукцию под вексель. Какая это форма кредита? Объясните эту операцию?

Вариант 2

1. Источники ссудных капиталов в рыночной экономике.
2. Банковский процент и его виды.
3. Фирма купила на фондовом рынке государственные ценные бумаги. Какие это отношения – кредитные, финансовые, товарно-денежные?

Вариант 3

1. Банковский кредит и принципы банковского кредитования.
2. Источники уплаты ссудного процента.
3. Фирма взяла ссуду в банке в сумме 60 тыс.сом. на оплату товаров на 6 месяцев по 18 % годовых. Какую сумму процентов и общий погасительный платеж должна фирма вернуть в банк? Что является источником уплаты ссудного процента?

Вариант 4

1. Потребительский кредит, его виды.
2. Границы кредита на макроуровне и микроуровне.
3. Клиент представил в банк технико-экономическое обоснование источника погашения кредита в сумме 300 тыс. сом. на срок 3 месяца под 24 % годовых.

Выручка от реализации продукции (за квартал) – 1200 тыс. сом.

Текущие расходы:

- материальные затраты на производство – 600 тыс сом.;
- трудовые затраты и отчисления во внебюджетные фонды – 150 тыс. сом.;
- прочие расходы – 200 тыс. сом
- налоги – 100 тыс. сом.

Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия?

Требуется:

- а) определить чистую прибыль;
- б) сумму погасительного платежа по ссуде;
- в) возможность ее погашения за 3 месяца.

Вариант 5

1. Функции ссудного процента и факторы, его определяющие в рыночной экономике.
2. Международный кредит, его сущность, виды и роль.
3. Ставка рефинансирования (учетная ставка НБ КР) снизилась с 18% до 11,5 %. Как это повлияет на динамику ссудного и депозитного процента? Какие изменения могут произойти в экономике?

IV. Вопросы для проведения третьего рубежного рейтинга

Вариант 1

1. Сущность банковской системы и характеристика ее элементов.
2. Классификация операций коммерческих банков.
3. Негосударственное предприятие АО «Выбор» обратилось в банк за ссудой на расширение производства металлопроката в сумме 800 млн. сом. сроком на 6 месяцев. Процентная ставка по кредиту – 24 % годовых. Проценты уплачиваются ежемесячно. Погашение кредита будет производиться ежемесячно равными долями.

Требуется: составить график погашения кредита, если он будет выдан 15 января, и определить сумму процентов за каждый месяц.

Вариант 2

1. Национальный банк Кыргызстана, его задачи и функции.
2. Пассивные операции коммерческих банков.
3. Коммерческий банк выпустил банковские векселя на сумму 500 млн. сом. сроком обращения на 6 месяцев. Объясните цель такой операции. Какой капитал – собственный или заемный формируется за счет выпуска векселей? Векселя передаются с дисконтом 18 % годовых. Какой доход получают держатели векселей?

Вариант 3

1. Сущность коммерческого банка, его функции и место в банковской системе рыночного типа.
2. Денежно-кредитная политика НБ КР, инструменты и методы ее проведения.
3. Для ресурсного регулирования банк ежедневно составляет расчетный платежный баланс, приведенный в следующей таблице:

<i>Поступление средств</i>	<i>01.02</i>	<i>Платежи по обязательствам</i>	<i>01.02</i>
На счета в банке	30	Выплаты по депозитам	100
Погашение ссуд	100	Возврат МБК	90
Погашения ЦБ	320	Погашение обязательств по	400
Погашение векселей	20	векселям, сертификатам и	
Поступления от филиалов	40	облигациям	
Сдача наличности в РКЦ	25	Перераспределение ресурсов в	100
Непредвиденные поступления	10	пользу филиалов	
		Прочие платежи	50
Итого:		Итого:	

За счет каких средств банк может сбалансировать свои поступления с платежами (пассивы и активы)?

Вариант 4

1. Специальные финансово-кредитные институты, их место и роль в кредитной системе рыночного типа.
 2. Комиссионно-доверительные (трастовые) операции банков.
 3. 12 февраля текущего года Банк Кыргызстана предоставил коммерческому банку «Доскредо» ломбардный кредит на 10 календарных дней под 11 % годовых в сумме 10 млн. сом.
- Определите сумму начисленных процентов за пользование кредитом, наращенную сумму долга.

Вариант 5

1. Национальная валютная система КР.

2. Банковские ресурсы, их характеристика.
3. У юридического лица имеются временно свободные денежные средства 200 тыс. сом. сроком на 3 месяца с 1 сентября текущего года. Банк предлагает ему приобрести депозитный сертификат банка на этот срок под 24 % годовых или поместить деньги на депозитный вклад под 12 % годовых с капитализацией. Требуется определить выгодность вложений по сумме полученного дохода.

Вариант 6

1. Операции Национального банка Кыргызстана.
2. Валютный курс и методы регулирования валютного курса.
3. Остаток средств на счете клиента:
 - на 1 октября – 1800 сом.;
 - 5 октября со счета списано – 700 сом.;
 - 16 октября зачислено – 1200 сом.;
 - 20 октября зачислено – 200 сом.,после чего операций по счету не было до конца месяца.
Требуется определить, какую сумму процентов должен начислить банк клиенту за октябрь, если процент для вкладов до востребования – 12 % годовых.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ВЫПОЛНЕНИЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Тематика практических занятий курса ДКР подготовлена в соответствии с учебными планами для экономических специальностей на основе принятого Государственного стандарта образования КР на основе типовой программы по курсу «Денежно-кредитное регулирование» в рамках бакалавриата.

Для выполнения практического задания студент изучает лекционный материал, дает определение основных понятий, самостоятельно делает подборку учебного материала. Изучает информационные и научные материалы. Студентом дается обоснование значения определенной тематики, проводится анализ использования исследованных материалов с учетом представленной в силлабусе литературы.

В рамках курса «Денежно-кредитное регулирование» предусматривается широкое использование в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий (деловых и ролевых игр, разбор конкретных практических ситуаций, дискуссии) в сочетании с внеаудиторной (самостоятельной) работой с целью формирования и развития профессиональных навыков обучающихся.

При применении интерактивных форм обучения широко используется работа в группах, так как она способствует развитию тех социальных качеств, которые необходимы для успешной работы в коллективах.

Работа в малых группах осуществляется как на семинарских занятиях, так и при самостоятельной работе студентов в процессе выполнения коллективных заданий.

Практика проведения практических занятий насчитывает **примерно с десятков основных их форм**. Тщательная подготовка к практическим занятиям и активное участие в них позволит слушателям углублять и закреплять знания, приобретать и развивать необходимые им профессиональные навыки и умения.

В аудитории на практических занятиях студенты обсуждают коллективные и индивидуальные сообщения. В определенных случаях проводится разбор конкретных ситуаций. Существует возможность деления студентов на мини-группы для участия в деловых играх. Явка студента на практическом занятии является обязательной. Оценка знаний студента осуществляется по балльно-рейтинговой системе. Так, оценка за участие на практических занятиях вычисляется путем проецирования процента выполнения задания на семинаре (практическом занятии): за активное исполнение задания на каждом практическом занятии ставится максимальное количество баллов – 5, что соответствует «Шкале выставления рейтинга студента», указанной в силлабусе. Пассивное исполнение задания минимизирует количество баллов. Отсутствие на практическом занятии без уважительной причины оценивается в 0 баллов.

Для повышения эффективности и качества проводимой практической работы слушателей она должна быть тесно связана со всеми видами и формами учебной работы, ее элементы включаются в методическое построение семинарских и практических занятий, подготовку ко всем видам контроля знаний, используемых при подготовке специалистов.

Формы учебной практической работы:

1. Форма проведения занятия – «Устный опрос» Для выполнения данного практического задания студент изучает лекционный материал, дает определение основных понятий, самостоятельно делает подборку учебного материала, изучает информационные, научные материалы, монографии и учебно-методические разработки. Преподаватель по теме учебного занятия проводит устный опрос, обсуждение и консультацию по дискуссионным вопросам. Это позволит выяснить степень усвоения заданного материала, выявить пробелы в знаниях и умениях студента. Научит студентов самостоятельной работе с учебной литературой, а также свободно излагать мысли вслух. В общем, это обеспечит контроль усвоения студентами теоретического материала и умения использовать его при выполнении практических заданий.

Рекомендуемая литература

1. Деньги, кредит, банки. Учебник М., Экономика, 2009;
2. Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. Лаврушина О.И. - М., Финансы и статистика, 2005; 2009.
3. Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. Колесникова В. - Спб, Питер, 2005;
4. Банковское дело: настольная книга банкира. Учебное пособие А., Экономика, 2007г.
5. Банковское дело под ред. Лаврушина О.И. Москва, Банковский и биржевой научно-консультационный центр, 2007 г.
6. Банковское дело: современная система кредитования. Учебное пособие под ред. Лаврушина О.И. Москва, КНОРУС, 2007г.

2. Форма проведения занятия - «Круглый стол». Студенты самостоятельно готовят письменно доклады и выступают на практическом занятии в течение 5-7 минут. Выступление студента должно сопровождаться наглядными плакатами или слайдами (в т.ч. в интерактивном режиме, содержащими таблично-иллюстративный материал (в виде таблиц, схем, диаграмм, графиков и т.д.)) для раскрытия основных положений работы. После этого, идет обсуждение вопросов и дискуссии темы докладов.

Такая форма занятия научит студентов восприятию, осознанию первичного обобщения и систематизации новых знаний. Вместе с тем, студенты смогут проводить вычленение в изучаемых явлениях наиболее существенных признаков, приобрести умения воспроизводить основные идеи нового материала. В результате, это поможет добиться от студентов осознания и систематизации новых знаний, на основе приобретенных знаний, а также вырабатывать соответствующие умения и навыки по эффективным инструментам и принципам управления государством.

Рекомендуемая литература:

1. Деньги, кредит, банки. Учебник, Экономика, 2009
2. Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. Лаврушина О.И. - М., Финансы и статистика, 2005; 2009.
3. Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. Колесникова В. - Спб, Питер, 2005;
4. Банковское дело: настольная книга банкира. Учебное пособие под ред. Абишева А.А., Святова С.А. Алматы, Экономика, 2009г.
5. Банковское дело под ред. Лаврушина О.И. Банковский и биржевой научно-консультационный центр, М, 2007 г.
6. Банковское дело: современная система кредитования. Учебное пособие под ред. Лаврушина О.И. М, КНОРУС, 2007г.

3. Форма проведения занятия - написание «Эссе» Продолжительность защиты «Эссе» не должна превышать 5 минут на одного студента. Для защиты «Эссе» студент выступает с докладом основных положений перед группой и преподавателем. В «Эссе» отражаются наиболее существенные теоретико-практические результаты (актуальность, основные результаты и выводы) проведенного творческого исследования по вопросам данной темы. Выступление студента должно сопровождаться наглядными плакатами или слайдами (в т.ч. в интерактивном режиме, содержащими таблично- иллюстративный материал (в виде таблиц, схем, диаграмм, графиков и т.д.) для раскрытия основных положений работы. Выступление студента должно сопровождаться наглядными плакатами или слайдами (в т.ч. в интерактивном режиме, содержащими таблично-иллюстративный материал (в виде таблиц, схем, диаграмм, графиков и т.д.)) для раскрытия основных положений работы. Специальные требования к содержанию эссе:

- а) оформление - титульный лист, план, список литературы;
 - б) список литературы - должен содержать не менее 5 наименований источников, использованных при написании работы, в т.ч. не менее 3-х единиц свежей литературы по Кыргызстану за последние три года. Обязательным является наличие в нем статистических источников, как по Кыргызстану, так и зарубежным странам. Источники сети Интернета должны указываться с адресами и названиями соответствующих сайтов;
 - в) структурированность - работа должна иметь разделы в четком соответствии с планом;
 - г) в тексте эссе должны быть проанализирована типология государств и сопоставлены объективные и субъективные факторы их развития;
 - д) заключение - работа должна содержать краткие резюме по выделенным разделам и общий вывод в ее окончании о современном характере состава субъективных факторов и основные направления субъектов и объектов государственного управления;
 - е) приложение - выносятся необходимые для иллюстрации и пояснения текста статистические и расчетные таблицы, графики, схемы, диаграммы, рисунки; ж) объем эссе - не должен превышать 5 страниц машинописного текста.
- з) эссе должно содержать не менее 2-х вопросов из данной темы (по выбору студента).

Эссе оформляется в письменном виде (можно на компьютере) на отдельных листах формата А4 с указанием Ф.И.О. студента, группы, даты сдачи, плана исследуемых вопросов.

Рекомендуемая литература: 1. Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. Лаврушина О.И. - М., Финансы и статистика, 2009. 3. Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. Колесникова В. - Спб, Питер, 2005; 4. Банковское дело: настольная книга банкира. Учебное пособие под ред. Абишева А.А., Святова С.А. Алматы, Экономика, 2009г. 48 5. Банковское дело под ред. Лаврушина О.И. Москва, Банковский и биржевой научно-консультационный центр, 2007 г. 6. Банковское дело: современная система кредитования. Учебное пособие под ред. Лаврушина О.И. Москва, КНОРУС, 2007г.

4. Форма проведения занятия – «Решение ситуационных задач» Студенты самостоятельно из вышеприведенных вопросов данного занятия составляют ситуационную задачу и на семинаре высказывают свою точку зрения по вариантам решения определенной ситуационной задачи. Студент описывает проблемы, выделяет возможности и предложения решения данных проблем. Выступление студента должно сопровождаться наглядными плакатами или слайдами (в т.ч. в интерактивном режиме, содержащими таблично- иллюстративный материал (в виде таблиц, схем, диаграмм, графиков и т.д.) для раскрытия основных положений работы.

Такая форма выявит качество, степень владения учебным материалом и применение знаний на практике. Научит приобрести навыки, проводить обобщение и усилит систематизацию знаний. Расширит понимание студентами практической значимости и проверку преподавателем усвоения изучаемого материала. Требования к содержанию:

а) оформление - титульный лист, план, список литературы;

б) список литературы - должен содержать не менее 5 наименований источников, использованных при написании работы, в т.ч. не менее 3-х единиц свежей литературы по Кыргызстану за последние три года. Обязательным является наличие в нем статистических источников, как по Кыргызстану, так и зарубежным странам. Источники сети Интернета должны указываться с адресами и названиями соответствующих сайтов;

в) объем не должен превышать 2-х страниц машинописного текста.

г) ситуационная задача включает только 1 вопрос из данной темы (по выбору студента).

Ситуационная задача оформляется в письменном виде (можно на компьютере) на отдельных листах формата А4 с указанием Ф.И.О. студента, группы, даты сдачи, плана исследуемых вопросов.

Рекомендуемая литература

2. Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. Лаврушина О.И. - М., Финансы и статистика, 2005; 2009.

3. Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. Колесникова В. - СПб, Питер, 2005;

4. Банковское дело: настольная книга банкира. Учебное пособие, Экономика, 2007г.

5. Банковское дело под ред. Лаврушина О.И. Москва, Банковский и биржевой научно-консультационный центр, 2007 г.

6. Банковское дело: современная система кредитования. Учебное пособие под ред. Лаврушина О.И. Москва, КНОРУС, 2007г.

5. Форма проведения занятия – «Составление сравнительной таблицы» Студенты дома готовят материалы по одному из приведенных вопросов, проводят сравнительные характеристики и анализ использования исследованных материалов с учетом представленной в силлабусе литературы. Выступление студента должно сопровождаться наглядными плакатами или слайдами (в т.ч. в интерактивном режиме, содержащими таблично-иллюстративный материал (в виде таблиц, схем, диаграмм, графиков и т.д.)) для раскрытия основных положений работы. Студентом дается обоснование значения определенной тематики вопросов практического занятия. При этом улучшается понимание студентами практической значимости изучаемого материала, а также происходит контроль усвоения теоретического материала. В аудитории на практических занятиях студенты обсуждают коллективные и индивидуальные сообщения. В определенных случаях проводится сравнительный разбор конкретных ситуаций. Существует возможность деления студентов на мини-группы для участия в учебных играх. В целом, это выявит навыки оценки проблем и умений принимать управленческие решения на уровне отдельных государств. Решение задач.

Рекомендуемая литература 1. Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. Лаврушина О.И. - М., Финансы и статистика, 2005; 2009. 3. Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. Колесникова В. - СПб, Питер, 2005; 4. Банковское дело: настольная книга банкира. Учебное пособие под ред. Абишева А.А., Святова С.А. Алматы, Экономика, 2007г. 5. Банковское дело под ред. Лаврушина О.И. Москва, Банков-ский и биржевой научно-консультационный центр, 2007 г.

6. Форма проведения занятия – «Глоссарий терминов» Студенты в письменной форме составляют «Глоссарий» по основным положениям темы: «Управленческие решения государства». Затем на занятии студенты раскрывают сущность и дают устное обоснование приведенным терминам, категориям и понятиям. Каждый студент защищает «Глоссарий» не более 3-5 минут. Выступление студента должно сопровождаться наглядными плакатами или слайдами, в т.ч. в интерактивном режиме для раскрытия основных положений работы. Общие требования к содержанию «Глоссария»:

а) оформление - титульный лист, список литературы;

б) список литературы - должен содержать не менее 5 наименований источников, использованных при написании работы, в т.ч. не менее 3-х единиц свежей литературы за последние три года.

в) объем - не должен превышать 3-х страниц машинописного текста. «Глоссарий» оформляется в письменном виде (можно на компьютере) на отдельных листах формата А4 с указанием Ф.И.О. студента, группы, даты сдачи. Решение задач.

Рекомендуемая литература 2. Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. Лаврушина О.И. - М., Финансы и статистика, 2005; 2009. 3. Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. Колесникова В. - СПб, Питер, 2005; 4. Банковское дело: настольная книга банкира. Учебное пособие под ред. Абишева А.А., Святова С.А. Алматы, Экономика, 2007г. 5. Банковское дело под ред. Лаврушина О.И. Москва, Банков-ский и биржевой научно-консультационный центр, 2007 г. 6. Банковское дело: современная система кредитования. Учебное пособие под ред. Лаврушина О.И. Москва, КНОРУС, 2007г.

7. Форма проведения занятия – «Письменная контрольная работа» Письменная работа обеспечивает контроль полученных знаний студента и умения интерпретировать полученные результаты в свободной форме. «Контрольная работа» проводится в письменной форме с делением группы студентов на варианты. Проведение такого вида работы помогает выявить сильные и слабые стороны знаний студентов, а также дает информацию для преподавателя об имеющихся определенных трудностях в закреплении и овладении учебного материала. Для выполнения письменного практического задания студент изучает лекционный материал, самостоятельно делает подборку учебного и научного материала. В состав «Контрольной работы» включаются примерные тестовые задания, а также вопросы рубежного контроля, которые помогают студентам сориентироваться и подготовиться к экзаменам. Преподаватель проводит проверку, а потом возвращает студенту «Контрольную работу» с указанием полученных баллов.

Рекомендуемая литература 2. Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. Лаврушина О.И. - М., Финансы и статистика, 2005; 2009. 50 3. Деньги, кредит, банки. Учебник под ред. Колесникова В. - СПб, Питер, 2005; 4. Банковское дело: настольная книга банкира. Учебное пособие под ред. Абишева А.А., Святова С.А. Алматы, Экономика, 2007г. 5. Банковское дело под ред. Лаврушина О.И. Москва, Банковский и биржевой научно-консультационный центр, 2007 г. 6. Банковское дело: современная система кредитования. Учебное пособие под ред. Лаврушина О.И. Москва, КНОРУС, 2007г.

Нередко к очередному занятию слушателям поручается подготовить доклад или реферат.

Под докладом - понимается устное сообщение по тому или иному вопросу изучаемой темы. Доклад строится как рассуждение о проблеме, слушатель сообщает, как он понимает проблему, высказывает важнейшие положения, аргументирует их, делает выводы. Доклад является результатом изучения проблемы. Он не обязательно пишется целиком. Автор может выступать без предварительно составленного текста, имея перед собой либо его план, либо тезисы.

Реферат - это письменная работа, посвященная анализу той или иной проблемы на основе изложения содержания научной работы, статьи или ряда научных источников. Чтобы подготовить реферат, надо изучить научные источники, понять, что вносит автор или каждый из авторов в решение проблемы, и выражать свое отношение к этим источникам. Подготовка реферата дает возможность глубже понять проблему овладеть элементами научного исследования, приобрести навыки научного изложения мыслей. К этому виду деятельности слушателю следует относиться с большой ответственностью и заинтересованностью.

Не менее важный момент практического занятия - качество выступлений обучающихся. В хорошем выступлении должны быть реализованы следующие требования:

- правильность постановки и решения рассматриваемых вопросов, соответствующих экономических категорий, законов и принципов;
- композиционная стройность: в выступлении (тексте) не должно быть ничего лишнего и вместе с тем не пропущено ничего важного, последовательность развертывания теоретических положений должна подчиняться строгой логике, аргументы должны доказывать тезисы, а количество их достаточно для доказательства мысли.
- должно быть показано методологическое значение анализируемых проблем управления персоналом для теоретической и практической деятельности;
- должны быть проявлены самостоятельность и творческое отношение к вынесенным на обсуждение проблемам;
- должна быть продемонстрирована необходимая культура речи, речь должна быть грамотной и доступной для понимания участников занятия.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТА

ПОД РУКОВОДСТВОМ ПРЕПОДАВАТЕЛЯ

по дисциплине «Денежно-кредитное регулирование» 580100 – Экономика, по специальности «Финансы и кредит»

Целесообразность подготовки и написания самостоятельной работы студента (СРС) вызвана его самомотивацией по лучшему усвоению научно-практического материала, формирования познавательной функции и расширения кругозора по экономическим дисциплинам в виде творческой подготовки докладов, рефератов, участия в конференциях и пр. Работа с научной литературой и учебно-методическими разработками позволит студентам в дальнейшем получить широкие знания, профессиональный опыт и овладеть навыками аналитического мышления.

Необходимость применения самостоятельной работы студента с преподавателем (СРС) диктуется совершенствованием применения и усвоения теоретической информации на основе работы с монографиями, научной литературой, учебниками и пр. в виде самостоятельной подготовки студентами творческих письменных работ.

Самостоятельная работа является неотъемлемым элементом учебного процесса, одним из основных методов освоения учебных дисциплин и овладения навыками профессиональной и научно-исследовательской деятельности. При самостоятельной работе достигается конкретное усвоение учебного материала, развиваются теоретические способности, столь важные для современной подготовки специалистов.

Следует отметить, что самостоятельная работа студентов приносит результаты лишь тогда, если она является целенаправленной, систематической и планомерной. Формы самостоятельной работы студентов: изучение соответствующих монографий, периодической литературы и статистических материалов, рекомендуемых преподавателями кафедры. Основой для планирования самостоятельной работы должен служить анализ бюджета времени слушателей, и рациональное нормирование нагрузки.

Самостоятельная работа планируется исходя из установленной недельной нагрузки слушателей всеми видами учебных занятий. Для повышения эффективности и качества внеаудиторной самостоятельной работы слушателей она должна быть тесно связана со всеми видами и формами учебной работы. Ее элементы включаются в методическое построение семинарских и практических занятий, подготовку ко всем видам контроля знаний, используемых при подготовке специалистов.

Контроль за качеством выполнения заданий по самостоятельной работе осуществляют преподаватели.

Анализ самостоятельной работы слушателей может осуществляться как методом тестирования, так и путем проверки реферата или сообщения на практических занятиях.

Периодичность проведения анализа самостоятельной работы осуществляется по усмотрению преподавателя.

Самостоятельная работа студента оформляется только в письменном виде (можно на компьютере) на отдельных листах с указанием Ф.И.О. студента, защищается и сдается преподавателю непосредственно самим студентом 1 раз в неделю. Самостоятельная работа студента направлена на расширение теоретических знаний, творческое применение и овладение методикой научного исследования, выяснение подготовленности студента и уровня его профессиональной компетенции, а также закрепление практических навыков по учебному курсу.

В определенной мере, по мере изучения дисциплины могут возникать трудности в понимании и закреплении учебного материала у студентов, по этой причине существует возможность совместного обсуждения в рамках самостоятельной работы студента с преподавателем некоторых непонятных аспектов тематики данного учебного курса. В результате, у студента формируется общее целостное видение материала и закрепление основных понятий и задач курса. СРС представляет собой самостоятельное письменное научное исследование студента. Титульный лист является первой страницей СРС и заполняется так: наименование вуза, факультет, кафедра, вид работы (СРС), наименование темы, специальность, курс, группа, фамилия и инициалы студента и принимающего преподавателя, город, год.

Материал самостоятельной работы студента следует систематизировать, тщательно обработать и проанализировать. Самостоятельную работу следует излагать научным стилем. Стилль научной речи – безличный монолог, изложение ведется от третьего лица, авторское «я» не используется. В случае несвоевременной сдачи СРС баллы снижаются, а в некоторых случаях могут вообще не приниматься (слишком поздний срок сдачи СРС, несоответствие материала вопросам СРС, плагиат и пр.).

Перечень определений, обозначений и сокращений, условных обозначений, символов, единиц физических величин и терминов должен располагаться столбцом. Слева в порядке упоминания или в алфавитном порядке приводят сокращения, условные обозначения, символы, единицы физических величин и термины, справа – их детальную расшифровку. Сведения об использованной литературе следует располагать в порядке появления ссылок на источники в тексте самостоятельной работы студента, нумеровать арабскими цифрами без точки и печатать с абзацного отступа.

1. Работа должна быть выполнена печатным способом с использованием компьютера и принтера на одной стороне листа белой бумаги формата А4 через одинарный интервал. Шрифт – обычный «Times New Roman», кегль 14. Объем СРС – 3-5 страницы. Текст СРС следует печатать, соблюдая следующие размеры полей: левое – 30 мм, верхнее – 20 мм, правое – 10 мм, нижнее – 20 мм. Страницы работы следует нумеровать арабскими цифрами, соблюдая сквозную нумерацию по всему тексту, начиная с титульного листа. Номер страницы проставляют в центре нижней части листа без точки, номер на титульном листе не проставляют.

Тематика задания самостоятельной работы студента (СРС)

№ п/п	Тема задания СРС	К-во часов	Форма контроля сдачи	Срок Сдачи	Макс. балл
5 семестр					
1	Денежно-кредитное регулирование экономики: содержание, цели и инструменты	2	конспект	в течении первого модуля	30
2	Особенности денежно-кредитного регулирования Национального банка КР в современных условиях	2	конспект	в течении первого модуля	30
2	Полноценные деньги Неполноценные деньги	2	Реферат	в течении первого модуля	30
3	Рефинансирование коммерческих банков как инструмент денежно-кредитного регулирования Национального банка КР	2	Устный опрос	в течении первого модуля	30
4	Прогнозное планирование налично-денежного обращения	4	конспект	в течении первого модуля	30
5	Платежная система Платежные документы	4	конспект	в течении первого модуля	30

6	Денежные агрегаты	2	Реферат	в течении первого модуля	30
7	Операции на открытом рынке (зарубежный опыт)	2	Устный опрос	в течении первого модуля	30
8	Квази деньги	4	Словарь	в течении первого модуля	30
9	Система антиинфляционной политики	4	конспект	в течении первого модуля	30
10	Формы и методы антиинфляционной политики	2	конспект	в течении первого модуля	30
11	Минимальные резервные требования и их роль в регулировании денежного обращения	6	Реферат	в течении первого модуля	30
12	Экономические нормативы Национального банка КР как инструмент денежно-кредитного регулирования	2	Устный опрос	в течении первого модуля	30
13	Активизация кредитной деятельности и его стабилизирующее влияние на развитие экономики	6	конспект	в течении первого модуля	30
14	Денежные агрегаты: зарубежный опыт их формирования центральными банками	2	конспект	в течении второго модуля	30
15	Рычаги денежно-кредитной политики	2	Реферат	в течении второго модуля	30
16	Экономическая основа кредита	2	Устный опрос	в течении второго модуля	30
17	Экономические и административные инструменты регулирования денежной массы в обращении	2	конспект	в течении второго модуля	30
18	Активизация кредитной деятельности и его влияние на развитие Экономики	6	конспект	в течении второго модуля	30
19	Кассовые операции коммерческих банков	4	Реферат	в течении второго модуля	30
20	Источники образования ссудного капитала	4	Устный опрос	в течении второго модуля	30
21	Функциональная форма кредитования	5	конспект	в течении второго модуля	30
22	Исследование кредитоспособности клиента	4	конспект	в течении второго модуля	30
	6 семестр				

23	Основные направления Госрегулирования кредитно- финансовых институтов	2	конспект	в течении первого модуля	30
24	Баланс банка	2	Реферат	в течении	30
25	Другая бухгалтерская отчетность банка	2	конспект	в течении первого модуля	
26	Возникновение банков, Преобразование банковской системы	4	Устный опрос	в течении первого модуля	30
27	Эмиссионная деятельность банков	2	конспект	в течении первого модуля	30
28	Коммерциализация деятельности банков	4	конспект	в течении первого модуля	30
29	Вклады довостребования Срочные вклады	2	Реферат	в течении первого модуля	30
30	Корреспондентские счета Счета ЛОРО и НОСТРО	5	Устный опрос	в течении второго модуля	30
31	Формирование рыночных отношений	6	конспект	в течении второго модуля	30
32	Рефинансирование коммерческих банков Центральным банком зарубежных стран	4	конспект	в течении второго модуля	30
33	Деятельность Дилера и брокера на рынке ЦБ	2	Реферат	в течении второго модуля	30
34	Взаимосвязь финансовой и кредитной политики	2	Устный опрос	в течении второго модуля	30
35	Содержание и этапы составления кассовых операций	2	конспект	в течении второго модуля	30
36	Роль Национального банка КР в реализации денежно-кредитной политики государства	2	конспект	в течении второго модуля	30
37	Проблемы переобхода к инфляционному таргетированию в КР	4	Реферат	в течении второго модуля	30
		120			

Доклад в письменной форме объемом 10-15 страниц 13-ая неделя. Доклад оформляется в рукописном виде (можно на компьютере) на отдельных листах с указанием Ф.И.О. студента, группы, даты сдачи, темы и вопросов, сдается и защищается преподавателю 1 раз в 4-ре недели. После защиты студентом доклада преподавателем выставляются соответствующие баллы. Объем доклада 10-15 страниц формата А4. В докладе приводятся вопросы и список использованных источников. Затем преподаватель по соответствующей теме СРС один раз на 4-ой неделе проводит обсуждение по дискуссионным вопросам. По мере необходимости студент в свободное время может приходить на кафедру и консультироваться с преподавателем по интересующим его вопросам. В случае несвоевременной сдачи СРС баллы снижаются, а в некоторых случаях могут вообще не приниматься (поздний срок сдачи СРС, несоответствие материала вопросам СРС, плагиат и пр.). Форма контроля: Самостоятельное письменное творческое исследование. Оценочный балл выполнения заданий: 15 баллов.

ТЕМЫ КУРСОВЫХ РАБОТ ПО ДИСЦИПЛИНЕ
«ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ»

1. Сущность и функции денег: их особенности и модификации
2. Денежно-кредитное регулирование экономики: содержание, цели и инструменты.
3. Особенности денежно-кредитного регулирования Национального банка КР в современных условиях.
4. Рефинансирование коммерческих банков как инструмент денежно-кредитного регулирования Национального банка КР.
5. Операции на открытом рынке (зарубежный опыт).
7. Экономические нормативы Национального банка КР как инструмент денежно-кредитного регулирования.
8. Минимальные резервные требования и их роль в регулировании денежного обращения.
9. Кассовые операции коммерческих банков.
10. Экономические и административные инструменты регулирования денежной массы в обращении.
11. Денежно-кредитное регулирование экономики: содержание, цели и инструменты.
12. Характеристика кредитных денег
13. Сущность денег их функция и роль
14. Кредитная система как совокупность кредитных отношений и кредитных учреждений
15. Характеристика электронных денег
16. Вексель и вексельное обращение
17. Виды вексельных операций коммерческого банка
18. Чек: понятие, функции, виды и применение их банками
19. Кредитные деньги: понятие, виды и применение их в банковской системе
20. Кредитная система, характеристика ее звеньев
21. Кредитная система как совокупность кредитных отношений и кредитных учреждений
22. Ссудный капитал; сущность, источники, особенности
23. Активные операции коммерческих банков
24. Пассивные операции коммерческих банков
25. Операции коммерческих банков
26. Особенности развития современных денежных систем развитых стран
27. Формы безналичных расчетов в КР
28. Банковская карта: понятие, функции, виды
29. Операции банков с ценными бумагами
30. Расчеты пластиковыми карточками их виды
31. Коммерческие банки на рынке государственных ценных бумаг
32. Банковская прибыль
33. Банковская надежность
33. Развитие ипотечного кредитования в Кыргызстане
34. Расчеты платежными поручениями и чеками
35. Повышение роли кредита в условиях рынка
36. Проблемы перебега к инфляционному таргетированию в КР
37. Развитие платежных карт и современные проблемы
38. Проблемы стабилизации денежного обращения в Кыргызстане
39. Новая евровалюта, перспективы ее развития
40. Денежная масса и ее агрегаты: зарубежный опыт, проблемы и перспективы
41. Проблемы стабилизации и повышения надежности банковской системы КР
42. Роль банка в развитии денежного рынка
43. Прогнозное планирование налично-денежного обращения

44. Эмиссионная деятельность Национального банка Кыргызстана
45. Банковские риски и их виды
46. Новая криптовалюта и международная платежная система
47. Роль Центрального банка в регулировании денежного обращения
48. Международные финансово-кредитные институты
49. Тростовые операции коммерческих банков
50. Кредитная политика на современном этапе
51. Аккредитивная форма расчетов
52. Мировая валютная система: понятие, элементы, эволюция
53. Потребительский кредит и его развитие в КР
54. Депозитные операции коммерческих банков.
55. Денежные агрегаты: зарубежный опыт их формирования центральными банками
56. Международные формы расчетов: понятие, основные формы
57. Роль НБКР в регулировании банковской системы КР
58. Международный Валютный Фонд и Мировой банк Реконструкции и Развития
59. Основные направления единой денежно-кредитной политики КР, их экономическое значение для системы регулирования
60. Роль Национального банка КР в реализации денежно-кредитной политики государства.

Для самостоятельного изучения особенностей формирования и функционирования денежных и кредитных систем рыночных государств следует использовать следующую литературу:

Список использованной и рекомендуемой литературы

Законодательные и нормативные акты Кыргызской Республики

1. Указ Президента Кыргызской Республики Имеющий силу Закона от 30 марта 1995 года №2155 «О Национальном Банке Кыргызской Республики» (с учетом изменений и дополнений)
2. Указ Президента Кыргызской Республики от 20 июля 1995 года №2372 Имеющий силу Закона «О государственном регулировании отношений, связанных с драгоценными металлами и драгоценными камнями» (с изменениями, внесенными в соответствии с Законом КР от 03.07.1996 г.)
3. Положение «О принципах установления лимитов при проведении операций с золотовалютными резервами Национального Банка Кыргызской Республики», утвержденным постановлением Совета директоров Национального Банка Кыргызской Республики от 4 марта 1997 года № 72
4. Правилами «О порядке и условиях передачи золотовалютных активов Национального Банка Кыргызской Республики в управление, утвержденные постановлением Правления Национального Банка Кыргызской Республики
5. Закон Кыргызской Республики от 24 декабря 1996 года №54-1 «О валютном регулировании» (внесены изменения Законом КР от 11 июля 1997 года №154-1, Законом КР от 9 июля 1998 года №277-1)
6. Закон Кыргызской Республики от 28 апреля 1997 года № 97-1 ЗКР «О вексельном обращении в Кыргызской Республике»
7. Закон КР «О рынке ценных бумаг» от 2 июля 2003 г.

Основная литература

1. Деньги, кредит, банки: Учебник / Под ред. проф. О.И. Лаврушина. – М.: КНОРУС, 2006. – Гл. 8.

2. Общая теория денег: Учебник / Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. – М.: Банки и биржи; ЮНИТИ, 2005. – Гл. 5, 6.
3. Денежно-кредитная и финансовая политика государства учеб. пособие для вузов по направл. "Экономика" : / П. Н. Тесля, И. В. Плотнокова. - М. : ИНФРА-М, 2012. - 173 с.
4. Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики. Теория и практика. Учебник для магистров: / Абрамова М.А., Гончаренко Л.И., Маркина Е.В. Издательство Юрайт, 2014
5. Деятельность Центрального банка. Учебник. //Под ред. Г Белоглазовой.Л.Кроливецкой СПб: Питер, 2013
6. Банковское дело. Учебник. //Под ред. Лаврушина О.И., 7 изд. М.: КНОРУС, 2012
7. Платонов И.Н. Валютное регулирование в современной мировой экономике. М.: Финансовая академия, 2009.
8. Механизм регулирования деятельности коммерческих банков России на микро и макро уровне. М.: Василишен Э.Н., Маршавина Л.Я. Экон-ка, 1999.
9. «Количественные измерения денежно-кредитной политики Банка России» М. Дробышевский С.М. Дело – 2011г.
10. «Минимальные резервные требования и их роль в регулировании банковской ликвидности» // Тершукова М.Б. Вестник СГЭУ 2010г. №4
11. Организация денежно-кредитного регулирования. М., Казимагомедов А.А. Финансы и статистика, 2009 г.
12. О модели трансмиссионного механизма и модели монетарного правила «Экономическое обозрение» №2,3 Конурбаева Б. М., 2007
13. Об инфраструктуре инфляционного таргетирования. КонурбаеваБ.М., «Экономического обозрения» №3, 2006
14. Инфляционное таргетирование в развивающихся и переходных экономиках / Моисеев С.Р. / «Бизнес и банки», 2001, N 27-28.
15. Эконометрический анализ правил денежно-кредитной политики. Мухамедиев Б.М.
16. *Мэнкью, профессор Гарвардского университета «Формализация макроэкономики и ее последствия для денежно-кредитной политики»* Экономический портал.
17. Денежно – кредитная политика: теория и практика. – М. Моисеев С.Р.: Экзамен, 2005. – 425 с.
18. Комментарий по поводу плана антикризисных действий правительства / Н. А. Нурсеит // - 2009. - № 1-2. - С. 11-18.
25. Новый подход к финансированию экономического роста в развивающихся странах мира / Н.А. Нурсеит // . - 2002. - №1. - С. 16-22.
20. «Причины перехода к режиму таргетирования инфляции» Экономический портал Улюкаев А, Дробышевский С., Трунин П .
21. Финансовая статистика: денежная и банковская: учебник/ кол.авторов; под ред. С.ВР. Моисеева. – М.: КНОРУС, 2009. – 160 с.

Дополнительные интернет ресурсы

22. **Источник:** www.kursiv.kz
23. Википедия – свободная энциклопедия
24. fooder.ru – справочный ресурс
25. – электронная библиотека
26. www.studzona.com – образовательный портал
27. Fos.Ru – Рефераты
28. banks-credits.ru – банки, займы

29. veksels.ru/- продажа банков векселей
30. businessvoc.ru- Справочно–информационный ресурс поддержки предпринимателей
31. Банк24.ру – круглосуточный банк для деловых людей
32. walw.ru – электронная библиотека
33. Словари и энциклопедии на Академике

Дополнительная литература

1. Василенко Э.Н., Маршавина Л.Я. Механизм регулирования деятельности коммерческих банков России на микро и макро уровне. М.: Экономика, 1999.
2. Балабанов И.Т. Банки и банковское дело. М.: Финансы и статистика, 2009.
3. Моисеев С.Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика. М.: Экономист, 2005
4. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики // Деньги и кредит. – 2016. – № 12.
5. Дробышевский С.М. «Количественные измерения денежно-кредитной политики Банка России» М. Дело – 2011г.
6. Тершукова М.Б. «Минимальные резервные требования и их роль в регулировании банковской ликвидности» // Вестник СГЭУ 2010г. №4
7. Казимагомедов А.А. Организация денежно-кредитного регулирования. М., Финансы и статистика, 2009 г.
8. Платонов И.Н. Валютное регулирование в современной мировой экономике. М.: Финансовая академия, 2009.
9. Долан. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. СПб-2009
10. Тершукова М.Б. денежно-кредитная политика государства и методы ее реализации в современных условиях, СПб, 2009.
11. Тершукова М.Б. Денежно-кредитное регулирование. Учебное пособие, Самара 2012 г.
12. Гладков И.С. «Мировая экономика» и международные отношения. Учебное пособие. – М., 2016.
13. Международные валютно-кредитные отношения / Под ред. проф. Л.Н. Красавиной. – М.: Финансы и статистика, 2019.
14. Журналы: «Мировая экономика и международные отношения», «Деньги и кредит» – по вопросу о современном состоянии и характеристике денежно-кредитных систем зарубежных государств.

СЛОВАРЬ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ТЕРМИНОВ

А

Абстракция – мысленное отвлечение в процессе познания от несущественных сторон рассматриваемого явления, чтобы выявить его сущность.

Авторитарный – властный, основанный на слепом подчинении власти.

Агентство – организация, выполняющая определенные поручения учреждений или частных лиц (например, транспортное агентство).

Агрегирование – объединение, укрупнение показателей в группы по какому-либо принципу.

Адаптироваться – приспосабливаться к сложившимся условиям.

Адекватный – равный, тождественный.

Адепт – приверженец какой-либо идеи, учения.

Администрировать – управлять посредством приказов, командовать.

Акр – единица площади в английской системе мер; 1 акр равен 0,4 гектара.

Актив – часть баланса предприятия, включающая все виды материальных ценностей (деньги, товары и т. п.).

Акции – ценные бумаги, свидетельствующие об участии их владельцев в акционерном обществе и приносящие дивиденд (доход).

Альтернатива – каждая из взаимоисключающих друг друга возможностей.

Альтернативный — допускающий одну из двух или несколько возможностей.

Альтруизм – бескорыстная забота о благе других.

Амортизация – постепенное снашивание основных средств производства (зданий, сооружений, машин, оборудования), позволяющее перенести их стоимость по частям на выпускаемую продукцию.

Анализ – действительное или мысленное разложение предмета на составные части.

Анархия – безвластие, беспорядок, хаос.

Аномалия — неправильность, отклонение от нормы.

Антагонист – противник, соперник.

Антиномия – противоречие между двумя положениями, признаваемыми одинаково правильными.

Антитрестовское законодательство – законы, запрещающие практику сокращения конкуренции и захват всего рынка монополиями в целях повышения цен.

Арбитр – третейский судья, избираемый спорящими сторонами по их взаимному согласию.

Ассортимент – подбор различных видов и сортов товаров.

Ассоциировать – мысленно соединять.

Аудитор – лицо, проверяющее финансовую деятельность фирмы.

Аутсайдеры – предприятия какой-либо отрасли производства, не входящие в монополистические объединения предпринимателей этой отрасли.

Б

Баланс – совокупность показателей, которые характеризуют соотношение или равновесие в каком-либо постоянно изменяющемся явлении.

Банк – финансовое учреждение, принимающее денежные вклады до востребования, на установленный срок, а также выдающее кредит (взаймы).

Банкноты – беспроцентные обязательства (банковские билеты), выпускаемые государственными или частными банками, основной вид кредитных денег.

Банковская система – совокупность банковских учреждений, обслуживающих денежный оборот и кредитные (долговые) отношения. В России эта система включает Центральный банк. Банк внешней торговли, Сберегательный банк, коммерческие банки и кредитные учреждения, получившие разрешение на осуществление отдельных банковских операций.

Банковский капитал – денежный капитал, помещенный в банк.

Банкрот – несостоятельный должник.

Барьеры вхождения в рынок – препятствия для появления новых участников рынка (ограничения доступа к источникам сырья, большие размеры исходного капитала и др.).

Безналичные расчеты – перечисления в банке сумм со счетов плательщика на счет получателя или путем взаимного зачета требований без участия наличных денег.

Безработный — человек, который может работать, хочет трудиться, но не имеет рабочего места.

«Белые воротнички» — работники, занятые преимущественно умственным трудом (юристы, медики, работники образования, служащие и др.).

Бестселлер – книга, пользующаяся повышенным спросом.

Биржа – рынок товаров, ценных бумаг, валюты, а также учреждение, занимающееся посредничеством при найме рабочей силы.

Бихевиоризм – направление в психологии, изучающее поведение человека и животных.

Боны — вид ценных бумаг, краткосрочные обязательства, дающие их держателю право на получение в установленный срок от определенного лица или учреждения известной ценности или услуги.

Бум – ускоренный рост производства, цен и ряда других экономических показателей.

Бюджет – 1) роспись денежных доходов и расходов государства, предприятия на определенный период; 2) совокупность доходов и расходов лица, семьи на известный период.

Бюрократия – высший слой государственных чиновников.

В

Вакантное место — незанятая должность на предприятии, учреждении.

Валовой национальный продукт (ВНП) – общая рыночная стоимость всех готовых товаров и услуг, произведенных в стране в течение года.

Валовой продукт – совокупность всех товаров и услуг, созданных на предприятии, отрасли хозяйства за определенный период.

Валюта – денежная единица данного государства и денежные знаки иностранных государств.

Валютный курс – цена, по которой национальная валюта одной страны обменивается на другую.

Вексель – вид ценной бумаги, письменное долговое обязательство в строго установленной законом форме, которое выдает заемщик денег кредитору с обязательством уплатить к определенному сроку сумму денег, указанную в векселе.

Великая депрессия – мировой экономический кризис 1929–1933 годов.

Венчурный капитал — капитал, который применяется для создания научно-технических нововведений, приготовленных для внедрения в производство.

Вертикальная интеграция – объединения группы предприятий, осуществляющих последовательные стадии производства готовой продукции и являющихся собственностью одной фирмы.

Вертикальная концентрация – расширение предприятия за счет включения в его состав других предприятий или их подразделений, выполняющих разные стадии изготовления готового продукта.

Взаимодополняющие товары – такие пары продуктов, для которых рост цены одного из них приводит к падению спроса на другой товар.

Взаимозаменяющие товары – такие пары изделий, для которых рост цены одного товара приводит к увеличению спроса на другой продукт.

Вменение – 1) расходы на приобретение и использование необходимых ресурсов; 2) денежные доходы, которыми жертвует фирма – владелец ресурсов, используя их для собственного производства товаров, а не продавая их на рынке другим потребителям.

Вмененные издержки – денежные доходы, которыми жертвует фирма – владелец ресурсов, используя их для собственного производства продуктов, а не продавая их на рынке другим потребителям.

Внешний эффект – результат производства или потребления блага, воздействие которого на третьих лиц (не являющихся ни продавцами, ни покупателями) не отражено в цене этого блага.

Воспроизводство – непрерывное возобновление процесса производства материальных благ и услуг.

Вэлфер – социальные программы в США, по которым государство оказывает помощь пожилым, инвалидам, безработным, детям из бедных семей и другим людям, переживающим трудности в силу различных обстоятельств.

Г

Галопирующая инфляция – сравнительно быстрый рост цен на товары и услуги (от 20 до 200 % в год).

Гарантированный минимум заработной платы – принимаемый государством низший размер оплаты труда, который устанавливается, как правило, для неквалифицированных работников всех предприятий независимо от формы собственности.

Гармония – согласованность, стройность в сочетании чего-либо.

Гиперинфляция – исключительно быстрый рост товарных цен (на 50 % и более в месяц) и денежной массы в обращении, ведущий к расстройству нормальных хозяйственных связей.

Гипотеза – научное предположение, выдвигаемое для объяснения какого-либо явления и требующее проверки на опыте.

Гипотетический – предположительный, основанный на гипотезе.

Глобальный – всемирный.

Гомогенный – обладающий одними и теми же свойствами.

Горизонтальная интеграция – объединение предприятий, занятых в одной хозяйственной отрасли.

Государственные ценные бумаги – выпускаемые государством ценные бумаги (например, сберегательные облигации, счета казначейства), которые могут быть легко обменены на деньги.

Государственный социализм – социально-экономический строй, в котором государство владеет и централизованно управляет решающими отраслями хозяйства, в плановом порядке регулирует уровни цен и доходов всех членов общества.

Гульден – золотая, а затем серебряная денежная единица Германии, Австрии и некоторых соседних стран.

Д

Дайм – серебряная монета США, равная 1/10 доллара, или 10 центам.

Дедукция — логическое умозаключение от общих суждений к частным.

Деловой цикл – то же, что и экономический цикл.

Демография – наука о народонаселении.

Денационализация – превращение государственной собственности в негосударственные формы собственности (частную, акционерную и др.), или переход собственности одной страны в собственность другого государства.

Денежный баланс – равенство количества вывозимых из страны денег количеству ввозимых денежных средств.

Денежный стандарт – обращение золота в виде денег.

Депозиты — денежные суммы или ценные бумаги, вверяемые банкам для хранения и использования.

Депозитный сертификат – письменное свидетельство, удостоверяющее о вкладе денежной суммы (депозита) в банк.

Депрессия – застойная фаза экономического цикла, которая следует за кризисом (спадом производства) и обычно характеризуется слабым спросом на товары, массовой безработицей, низким уровнем цен на товары и услуги.

Деструктивный – нарушающий нормальную структуру чего-либо.

Детерминация – условие или фактор, оказывающий определяющее воздействие на какое-либо явление.

Дефицит – недостаток, нехватка чего-либо.

Дефлятор ВВП (валового национального продукта) – индекс цен на все готовые товары и услуги, используемый для соотнесения денежного (номинального) ВВП с величиной реального ВВП.

Дефляция – уменьшение общего уровня цен и повышение покупательной способности денежной единицы.

Децентрализация – 1) передача части функций центральной государственной власти к низовым органам управления; 2) уничтожение или ослабление централизации.

Диверсификация – расширение ассортимента производимых изделий.

Дивиденд – часть прибыли, которая за отчетный период причитается члену акционерного общества на принадлежащую ему акцию.

Динамическая модель – теоретическое описание процесса изменения какого-либо явления.

Дисбаланс – неравновесие основных хозяйственных показателей.

Дискретный – прерывный, состоящий из отдельных частей.

Дискриминация – ограничение или лишение прав определенной группы граждан по признаку расовой или национальной принадлежности, по признаку пола, по религиозным и политическим убеждениям.

Дифференциальная рента – разностный доход земельного собственника, который образуется благодаря тому, что продукция с лучших по плодородию и местоположению земельных участков продается на рынке по условиям производства на самых худших участках.

Дифференциация продукции — физические и иные различия между товарами разных фирм, вызывающие у покупателей предпочтение товаров одной фирмы перед товарами других фирм (при одинаковом уровне цены).

Доктрина – учение, научная теория.

Доминировать – господствовать, преобладать.

Дуалистический – двойственный, раздвоенный.

Е

Естественная монополия вид производства, который обеспечивает все предприятия и население важнейшими экономическими условиями (снабжение водой, газом, электроэнергией, коммунальное обслуживание и др.) не допускает конкурентное соперничество частных фирм и дает большую экономию от укрупнения хозяйства.

Естественная олигополия – несколько крупных предприятий в одной отрасли, которые дают наибольшие выгоды от значительных масштабов массового производства.

Естественный уровень безработицы – доля безработных в составе всей рабочей силы, которые временно не заняты и ищут работу из-за постоянных изменений количества рабочих мест в национальном хозяйстве.

Ж

Жизненный цикл малого бизнеса – время от момента образования небольшого предприятия и до окончания его существования из-за экономической неустойчивости и нехватки капитала.

Забастовка – остановка работниками производства с целью заставить руководство предприятия принять условия профсоюза.

Закладная – юридический документ, подтверждающий согласие фирмы заложить под свой долг землю, сооружения и другое принадлежащее ей имущество и дающий кредитору право на получение в собственность заложенных ценностей в случае неуплаты долга.

Закон вмененных возрастающих издержек (закон издержек производства) – при замене производства одного блага изготовлением другого продукта необходимо увеличивать количество затрачиваемых ресурсов (средств) для получения все большего количества дополнительных единиц другого продукта, поскольку ресурсы непригодны для полного их использования в производстве заменяемых изделий.

Закон убывающей доходности (закон уменьшения доходности) – при увеличении одного и неизменности всех других видов производственных затрат будет достигнута точка, за которой величина изготовляемого продукта будет уменьшаться.

Закон Оукена — увеличение доли безработных в составе всей рабочей силы сверх естественного уровня безработицы на 1 % ведет к уменьшению объема производства валового национального продукта на 2,5 %.

Замещение – выбор одного из полезных благ, совершаемый при определенных ограниченных денежных и других ресурсах.

Занятость – обеспеченность трудящихся соответствующими рабочими местами.

Заработная плата – количество денег, выплачиваемых за использование чьего-либо труда.

Земская статистика – статистические работы (количественный учет), которые проводили земства (органы местного самоуправления, созданные в ряде губерний Европейской России) по обследованию главным образом состояния сельского хозяйства и процессов его социально-экономического развития.

Золотой стандарт – денежное обращение, при котором центральные банки или правительство обязаны покупать и продавать золото по фиксированной цене, выраженной в национальной валюте.

И

Идентификация – отождествление, уподобление.

Иерархия – ряд должностей, званий и т. п. в порядке подчинения и перехода от низшего к высшему.

Издержки производства – затраты средств производства и труда на изготовление продукции.

Импорт – ввоз в страну иностранных товаров.

Импорт капиталов – ввоз в страну иностранных капиталов.

Инвестиции – использование денег для приобретения реального капитала (оборудования, машин, производственных зданий и др.), предназначенного для производства товаров и услуг.

Инвестиционные товары – товары, которые необходимы для увеличения размеров производства.

Индексация – увеличение денежных доходов и сбережений граждан в связи с ростом потребительских цен.

Индекс цен – отношение номинальной цены определенного набора товаров и услуг (рыночной «корзины») в данный период времени к цене того же набора в соответствующем базовом периоде (значение показателей которого принимается за 100 %), умноженное на 100 (выраженное в процентах).

Индивидуализм — воззрение, ставящее своекорыстные интересы отдельной личности выше общественных интересов.

Индивидуум — отдельный человек, личность.

Индиго — синий краситель, который сначала добывался из растений, а затем изготавливался химическим путем.

Индикатор — прибор, устройство, которое отображает ход процесса, его качественные и количественные характеристики.

Индоссировать — сделать передаточную надпись на обороте ценной бумаги — векселя, чека, что удостоверяет переход прав по этому документу к другому лицу.

Индукция — логическое умозаключение от частных, единичных случаев к общему выводу.

Инновация — создание и внедрение различных новшеств, порождающих значительные изменения в социально-экономической практике.

Институт с 1) название научно-исследовательских учреждений и многих высших учебных заведений; 2) социальный институт — определенная организация общественной деятельности и общественных отношений, воплощающая в себе нормы экономической, политической, правовой и т. п. жизни общества, а также социальные правила жизнедеятельности и поведения людей.

Институциональный — связанный с такой организацией социальных отношений, которая основана на определенных нормах и правилах жизнедеятельности и поведения людей.

Интеграция — объединение в целое каких-то частей.

Интенсивный — усиленный, напряженный.

Интенсификация — применение все более эффективных средств производства и более совершенных форм организации труда и технологий, основанных на достижениях научно-технического прогресса.

Интерпретация — толкование, разъяснение того или иного текста.

Инфляционные ожидания — поведение субъектов рынка, ожидающих неизбежного роста цен.

Инфляция — рост цен, вызванный переполнением сферы обращения бумажными деньгами сверх их нормальной потребности.

Информационная функция цен — данные об уровне и динамике изменений цен на рынке, которые помогают производителям товаров лучше определять, что создавать, как это делать и для кого производить, а покупателям — определять ценность для них покупок товаров и услуг.

К

Казначейство — специальный правительственный орган, ведающий финансами и кассовым обеспечением государственного бюджета.

Казуистика — изворотливость в доказательстве ложных или сомнительных положений.

Казуистический — основанный на казуистике.

Капитал — стоимость средств производства, используемых для получения прибыли.

Картель — монополистическое объединение предпринимателей, участники которого договариваются о размерах производства, о рынках сбыта, условиях продажи, ценах, сроках платежа и т. п., сохраняя при этом производственную и коммерческую самостоятельность.

Категория — 1) общее понятие, отражающее наиболее существенные свойства и отношения явлений; 2) группа предметов, явлений с какими-либо общими признаками.

Кварта — единица объема жидкостей и сыпучих веществ (в Великобритании — 1,1 литра, в США — 0,9 литра).

Квота — доля в общем объеме производства или сбыта продукции, устанавливаемая в рамках картельного соглашения для каждого из его участников.

Класс — 1) совокупность предметов или явлений, имеющих общие признаки; 2) большая группа людей, отличающихся от других групп различными социально-экономическими признаками.

Клерк – служащий учреждения, ведущий делопроизводство.

Клиент – 1) постоянный покупатель или заказчик; 2) лицо, пользующееся услугами кредитного учреждения, адвоката и т. п.

Колония – страна или территория, лишенная самостоятельности и находящаяся под властью иностранного государства.

Командная экономика – способ организации экономической системы, при которой материальные ресурсы составляют государственную собственность, а направление и координация хозяйственной деятельности осуществляются посредством централизованного планирования.

Комбинат – объединение промышленных предприятий разных, но технологически связанных между собой производственных отраслей, в котором продукты одного предприятия служат сырьем, полуфабрикатом или вспомогательным материалом для другого.

Комбинация — сочетание, соединение чего-либо в определенном порядке.

Комбинирование – соединение, сочетание в каком-либо объединении ряда предприятий.

Коммерческий – торговый.

Коммерческий банк – кредитное учреждение, получившее разрешение государства на прием денежных и иных вкладов, а также предоставление ссуд, выпуск ценных бумаг, осуществление расчетных и платежных операций.

Компания – промышленное, торговое, транспортное и иное объединение предпринимателей.

Компенсировать – вознаградить, возместить за потерянное или уступленное.

Комплементарные блага – взаимодополняемые полезные вещи, причем увеличение цены одного из них влечет снижение объема спроса на другой (например, бензин и автомобиль).

Компонент – составная часть чего-либо.

Компромисс – соглашение, достигнутое путем взаимных уступок.

Конгломерат – монополистическое объединение предприятий, принадлежащих одной фирме и осуществляющих производство разнородных продуктов.

Конкуренция – борьба между товаропроизводителями за более выгодные условия производства и сбыта товаров на рынке.

Консалтинговая фирма – фирма, дающая деловые консультации по вопросам капитальных вложений и т. п.

Консервативный – отстаивающий неизменность чего-либо, косный, враждебный всяким нововведениям.

Контингентировать производство – устанавливать для какой-то цели предельное количество, норму чего-либо (например, во внешней торговле устанавливать определенное количество того или иного товара, которое страна может ввезти или вывезти за границу).

Контракт – договор, соглашение со взаимными обязательствами для договаривающихся сторон.

Концентрация капитала – увеличение его размеров на одном предприятии за счет собственных доходов и заемных средств.

Концентрация производства – сосредоточение все большего объема выпуска продукции на возрастающих по размерам предприятиях.

Конформизм – приспособленчество, пассивное принятие существующего порядка вещей.

Концепция – 1) то или иное понимание явлений, процессов; 2) единый, определяющий замысел, ведущая мысль какого-либо научного труда, изданного произведения.

Конъюнктура – совокупность признаков, характеризующих текущее состояние экономики в определенный период.

Кооперативный социализм – теория, рассматривающая кооперацию как одно из средств мирного постепенного преобразования капитализма в социализм.

Кооперация – 1) форма организации труда, при которой большое число людей совместно участвует в одном и том же или разных, но связанных между собой процессах труда; 2) форма организации, основанная на совместно-долевой собственности членов кооперации; 3) форма длительных и устойчивых связей, между хозяйственно самостоятельными предприятиями, занятыми совместным изготовлением определенной продукции на основе специализации.

Координация – согласование, сочетание, приведение в порядок.

Корзина потребительских товаров и услуг – набор главных потребительских товаров и услуг (пища, одежда, плата за жилье, топливо, транспорт и медицинское обслуживание), которые типичны для городского жителя.

Корпоративный – относящийся к корпорации.

Корпорация – 1) в ряде стран – название акционерного общества; 2) союз, группа лиц, объединяемая общностью профессиональных и сословных интересов.

Корректировать — вносить поправки, исправлять что-либо.

Коррелировать – устанавливать корреляцию между взаимосвязанными явлениями.

Корреляция – 1) соотношение, соответствие, взаимозависимость явлений; 2) в математической статистике – понятие, которым обозначают причинную связь между явлениями.

Коррупция – подкуп, продажность должностных лиц, общественных и политических деятелей.

Космополитизм – отказ от государственного и национального суверенитета (независимости), национальных традиций и культуры во имя мировой политической интеграции.

Котировка – установление курса (цены) ценных бумаг или иностранной валюты, а также определение цены партий товаров на бирже.

Коэффициент эластичности спроса – показатель, характеризующий степень количественного изменения спроса (в процентах) к изменению уровня цен (в процентах).

Кредит – 1) предоставление в долг товаров и денег; 2) ссуда денег или товаров как капитала на условиях возвратности через известное время стоимости заемных средств и плюс процент (доход собственника предоставленных ценностей).

Кредитная карточка – особый платежно-расчетный документ, который банк выдает своим вкладчикам для безналичной оплаты ими товаров и услуг.

Кредитная система – единая совокупность всех кредитных учреждений, которые предоставляют различным лицам (частным или юридическим) имущество или деньги на время, на условиях возвратности и с уплатой процента (дохода кредитного учреждения); возглавляет эту систему центральный банк страны.

Кредитная экспансия – стимулирование кредитных операций банков (политика «дешевых денег») в расчете на то, что кредитование будет способствовать хозяйственному оживлению и росту производства.

Кредитор – заимодавец, дающий что-либо в долг.

Кривая предложения – графическое выражение зависимости между ценой товара и количеством этого товара, которое продавцы хотят предложить на рынке.

Кривая спроса — графический показ зависимости между ценой товара и величиной спроса, предъявленного покупателями на этот товар.

Кривая Филлипса – графическое выражение следующего взаимного изменения уровней безработицы и инфляции в экономике: инфляция высока при низкой безработице и низка – при высокой безработице.

Кризис – периодически повторяющееся явление в развитом рыночном хозяйстве, выражающееся в перепроизводстве товаров, не находящих сбыта, в ухудшении всех экономических показателей.

Критерий – отличительный признак, мерило.

Кумулятивный – процесс, в ходе которого нарастают и накапливаются сила и скорость его действия.

Курс акции – ее продажная цена, которая прямо пропорциональна величине дивиденда (дохода, приходящегося на акцию) и обратно пропорциональна уровню ссудного процента.

Л

Ликвидность – легкость, с которой различные сбережения и ценные бумаги могут быть превращены в наличные деньги и истрачены на покупку товаров и услуг.

Либерализм – 1) взгляды, отстаивающие свободу предпринимательства и демократию; 2) свободомыслие.

Либерал – сторонник либерализма.

Лимитированный – ограниченный предельным количеством чего-либо.

Линейное программирование – отыскание экстремальных (крайних – минимальных и максимальных) значений линейных функций (определенных количественных зависимостей).

Локальный – местный, не выходящий за определенные пределы.

М

Макроэкономика – раздел экономической теории, изучающий национальное хозяйство как единое целое.

Манипуляция – ловкая проделка.

Мануфактура – предприятие, на котором ручной труд по изготовлению одного предмета детально разделен на множество отдельных операций.

Маржинализм – течение экономической мысли, изучающее – в соответствии с теорией предельной полезности – предельные экономические величины.

Марка – денежная единица Германии, названная по одноименной мере веса (полфунта серебра).

Медикер – в США программа государственной бесплатной медицинской помощи престарелым.

Мелиорация – коренное улучшение земель для сельскохозяйственного использования путем осушения болот, искусственного орошения, укрепления сыпучих Песков и пр.

Менеджер – наемный управляющий в производстве, специалист по управлению.

Меновая стоимость – способность товара обмениваться на другие товары в определенных соотношениях обмена.

Меркантильность – мелочная расчетливость, торгашество.

Метаморфоза – превращение, например, во время рыночного обмена стоимость товара превращается в соответствующее количество денег.

Методология – 1) совокупность приемов, способов, применяемых в какой-либо науке; 2) учение о научном методе познания.

Метрополия – государство, владеющее захваченными им колониями.

Минимальная заработная плата – низший размер оплаты труда для преимущественно неквалифицированных работников, устанавливаемый государством для всех предприятий и учреждений.

Миля – единица длины, применяемая главным образом в морском деле (1,852 км).

Миссионер – лицо, занимающееся распространением религии среди населения с иным вероисповеданием.

Мобильность – подвижность.

Модель — 1) образец какого-либо изделия; 2) схема, изображение или описание какого-либо явления или процесса в природе и обществе.

Модернизировать – делать современным, вводя различные усовершенствования.

Модификация – видоизменение, преобразование чего-либо, характеризующееся появлением новых свойств.

Монетаризм – экономическая теория, согласно которой количество денег в обращении – определяющая причина изменения хозяйственной конъюнктуры и возникновения инфляции.

Монетарное – явление, связанное с количеством денег в обращении.

Монополистическая конкуренция – вид соперничества большого количества фирм, которые производят близкую, но не полностью взаимозаменяемую продукцию, как правило, защищенную торговой маркой, патентом или фирменным знаком.

Монополия – исключительное право производства и торговли, принадлежащее одному лицу, определенной группе лиц или государству.

Монопсония – исключительное право покупать продукцию определенного вида, принадлежащее одному покупателю.

Мотив – побудительная причина, повод к действию.

Мотивация – процесс побуждения, стимулирования людей к деятельности, направленной на достижение индивидуальных и общих целей организации.

Мультипликатор – число, на которое надо умножить изменение любого составляющего совокупных (общих) расходов, чтобы получить итоговую величину прироста дохода.

H

Наемный труд – труд работников, продающих свою рабочую силу работодателю.

Накопление капитала – увеличение его размеров за счет собственных доходов предприятия и заемных средств.

Налоги – обязательные платежи, взимаемые государством с предприятий, организаций и населения.

Национализация – превращение частной собственности в государственную путем выкупа имущества или безвозмездного отчуждения.

Национальный доход – вновь созданная стоимость в стране за определенный период.

Натуральное хозяйство – вид хозяйства, в котором продукты труда производятся для внутреннего потребления, а не для продажи на рынке.

Некомпетентный – не обладающий знаниями, позволяющими судить о чем-то.

Непроизводительные классы – общественные группы людей, которые непосредственно не участвуют в производстве материальных благ (помещики, ростовщики и т. п.).

Непроизводительный труд – вид труда, непосредственно не связанный с производством материальных благ.

Нераспределенная прибыль – часть прибыли акционерного общества, которую общество не выплачивает своим акционерам в качестве дивидендов и которая остается в его распоряжении.

Несовершенная конкуренция – соперничество участников рынка в условиях существования монополий, монополистической конкуренции, олигополии и олигопсонии.

Нестабильность – неустойчивость.

Нечестная конкуренция – вид соперничества фирм на рынке, при которой применяются разные способы устранения соперника и используются неприемлемые способы достижения своих целей (например, навязывание другим фирмам покупки ненужных им товаров).

Никель – американская монета в 5 центов.

Номинальная цена – цена товара, указанная в прейскуранте или на самом товаре.

Номинальная ставка процента – ставка процента, выраженная в национальной валюте по текущему курсу, без поправок на инфляцию.

Номинальный – являющийся каким-либо только по названию, но не выполняющий своего назначения.

Номинальный ВВП (валовой национальный продукт) – стоимость всех готовых товаров и услуг, выраженная в текущих ценах на момент изменения, без поправок на изменение уровня цен.

Нормативное знание – знание, основанное на оценочных суждениях людей относительно того, какой должна быть экономика и какие должны быть экономические цели и экономическая политика.

Норма прибавочной стоимости – отношение прибавочной стоимости (стоимости, произведенной работником и не оплаченной ему) к стоимости его рабочей силы (заработной плате), выраженное в процентах (умноженное на 100).

Норма прибыли – отношение прибыли к величине примененного капитала или к величине производственных издержек (себестоимости продукции), выраженное в Процентах.

Норма процента – отношение величины процента (платы за пользование кредитом) к величине ссудного капитала, выраженное в процентах.

Нормировать – устанавливать меру, среднюю величину чего-нибудь, например норму выработки рабочего.

Ностальгия (социальная) – тоска по прошлому состоянию общества.

О

Облигация – вид ценной бумаги, приносящей держателям заранее установленный доход.

Обмен – взаимный обмен деятельностью между людьми, происходящий в процессе производства или в форме обмена продуктами труда на рынке.

Оборот капитала – его непрерывное движение через сферы производства и обращения.

Оборотный капитал – часть капитала, которая затрачивается на сырье, материалы, топливо и энергию и возвращается его владельцу за один оборот – время создания готового продукта.

Обращение – процесс обмена товаров на другие товары с помощью денег.

Общественно необходимое рабочее время – время, которое требуется для изготовления товара при общественно нормальных условиях производства и при среднем уровне напряженности труда и средней умелости работников.

Община – первичная форма социальной организации, возникшая на основе природных, кровнородственных связей и затем преобразовавшаяся в соседскую, территориальную организацию сельского населения.

Объект – предмет, явление, на который направлена какая-либо деятельность людей.

Объективный – существующий вне и независимо от сознания, присущий самому объекту.

Оживление – фаза экономического цикла, при которой после кризиса и застоя начинается подъем производства до предкризисного уровня.

Олигополистическая конкуренция – вид соперничества между крупными фирмами определенной отрасли, которое ведется за лучшее качество продукции, ее высокий научно-технический уровень и лучшее обслуживание покупателей.

Олигополия – группа крупных фирм, которые осуществляют продажу основной части продукции определенной отрасли, что позволяет им влиять на уровень цен.

Олигопсония – крупные покупатели (предприятия или государство), которые осуществляют большинство покупок и влияют на цены закупаемой продукции в своих интересах.

ОПЕК – картель, созданный нефтедобывающими странами с целью регулирования производства и цен на нефть на международных рынках.

Оппонент – 1) противник в споре; 2) лицо, возражающее докладчику.

Оптимальный – наиболее благоприятный, наиболее соответствующий.

Оптимизация – выбор наилучшего варианта из множества возможных.

Оптовые цены – цены, по которым предприятия поставляют другим фирмам большие партии выпускаемых ими изделий, а также по которым заводы-изготовители продают свою продукцию посредникам или организациям оптовой торговли.

Оптовый рынок — вид рынка, на котором продаются большие партии товаров для последующей их продажи в розничной торговле.

Опцион – право выбора или изменения условий биржевой сделки.

Органический состав капитала – отношение стоимости постоянного капитала (затрат на средства производства) к стоимости переменного капитала (заработной плате), которое соответствует техническому строению производства (отношению величины средств производства к численности работников).

Ортодоксальный – последовательный, неуклонно придерживающийся какого-либо учения, мировоззрения.

Основной капитал – часть капитала в производстве, затраченная на покупку машин, оборудования, сооружения и здания, стоимость которых переносится на готовый продукт за длительное время.

Открытая инфляция – рост цен, не сдерживаемый государством.

Отставание ВВП – потери выпуска валового национального продукта, вызванные безработицей.

II

Парадигма – теория, принятая в качестве образца решения исследовательских задач.

Парадокс – своеобразное мнение, резко расходящееся с общественным, противоречащее (иногда внешне) здравому смыслу.

Партнерство – фирма, находящаяся в совместном владении двух или более людей, которые несут совместную ответственность за любые убытки фирмы и делят между собой прибыль.

Парцелла – очень маленький земельный участок.

Патент – свидетельство, выдаваемое правительством изобретателю на право исключительного пользования сделанным изобретением.

Патентная монополия – исключительное право владения и использования патента, приобретенного какой-либо фирмой или отдельным предпринимателем.

Патернализм – «отеческое» отношение предпринимателей к занятым у них работникам и проведение в этих целях благотворительных мероприятий.

Пенитенциарный — относящийся к наказанию.

Пенс – разменная монета Великобритании, равная 1/100 фунта стерлингов.

Первоначальное накопление капитала – исходный пункт образования капитализма, состоявший в накоплении у частных лиц значительных денежных средств, необходимых для создания капиталистических предприятий, а также в формировании массы наемных работников.

Переделная община – сельская (территориальная) община, где периодически производился передел общинной земли между членами общины.

Перераспределение доходов – вторичное распределение первичных доходов (заработной платы, процента, ренты и прибыли) во время их обложения государственным налогом.

Период оборота капитала – время, в течение которого весь затраченный на производство капитал полностью окупается и возвращается к своему владельцу.

Перманентный – постоянный, непрерывный.

Плавающий валютный курс – свободная цена валюты (денег).

План – намеченная на определенный период работа с указанием ее целей, содержания, объема, методов, последовательности и сроков выполнения.

Планировать – составлять план.

Плантаторское хозяйство – крупное хозяйство, возделывающее специальные технические культуры (сахарный тростник, хлопчатник, чай, кофе и др.).

Побочные эффекты хозяйственной деятельности – то же, что внешние эффекты.

Подворная перепись – перепись населения, учитывающая наличие в сельской местности дворов семейных хозяйств.

Подоходный налог – основной вид прямых налогов, взимаемый государством с доходов физических и юридических лиц (зарботной платы, прибыли и т. п.).

Подъем – фаза экономического цикла, во время которой производство возрастает в больших масштабах по сравнению с предшествующим периодом.

Позитивная экономическая теория – часть экономической теории, которая изучает факты и зависимости между ними.

Политология – особая отрасль науки, изучающая политическую жизнь общества, проблемы внутренней политики, международных отношений.

Постоянный капитал — 1) стоимость средств производства, которая не меняет своей величины в процессе производства; 2) основной капитал.

Портфель активов – все виды ценных бумаг, вложенных в имущество и принадлежащих лично вкладчику или юридическому лицу (организации).

Портфельные инвестиции – все ценные бумаги, которые направлены в долгосрочные вложения капитала (внутри страны или за границу) в предприятия разных отраслей национального хозяйства.

Постулат – бесспорная истина, не требующая доказательств.

Потребительная стоимость – полезность блага.

Пошлины – денежные сборы соответствующими государственными органами (при выполнении ими определенных функций) в суммах, предусмотренных законодательством данной страны.

Предельная эффективность капитала – ожидаемая величина нормы прибыли (степени прироста капитала) на дополнительный капитал, которая снижается с каждой дополнительной единицей капитала.

Предпочтение ликвидности – стремление владельца денег хранить свой капитал в наиболее ликвидной, мобильной форме – в виде наличных денег.

Прибавочная стоимость – часть созданной трудом работника стоимости, которая отчуждается в пользу собственника средств производства и расходуется на общественные нужды.

Прибавочное рабочее время – часть рабочего времени, которую затрачивает работник сверх необходимого времени, расходуемого для него самого.

Прибавочный продукт – часть общего продукта труда работника, которая идет собственнику средств производства и расходуется на общественные цели.

Прибавочный труд – часть труда работника сверх того труда, который необходим ему для поддержания его жизни и работоспособности.

Прибыль – разница между суммой денег, полученных за проданные товары и услуги, и общими затратами предприятия на их производство и продажу на рынке.

Привилегированные акции – акции, по которым дивиденд (доход) выплачивается до выплат дивидендов на обыкновенные акции и владельцы которых имеют преимущество в получении части имущества акционерного общества при его ликвидации.

Приоритет – первенство (в открытии, изобретении и т. п.).

Пролонгировать – продлить срок договора, займа, долгового обязательства и т. п.

Предельная полезность – дополнительная полезность, которую извлекает потребитель из одной дополнительной единицы товара или услуги.

Предельная склонность к потреблению – доля прироста дохода, на величину которой увеличивается потребление.

Предельная эффективность капитала – достижение максимального выпуска продукции на каждую дополнительную единицу основного капитала, при котором прирост продукции на последнюю его единицу уже не превышает издержек на ее приобретение.

Предельный продукт – прибавка к выпуску продукции, полученная любым фактором производства за счет использования дополнительной единицы данного фактора.

Предложение – количество товаров, которое продавцы готовы продать покупателю по той или иной цене.

Предприниматель – 1) человек, основывающий свое дело в надежде получить прибыль; 2) лицо, организующее, управляющее предприятием и принимающее на себя риск ведения прибыльного дела.

Предпринимательская прибыль – часть прибыли, остающаяся в распоряжении предпринимателя после уплаты процента на взятый в ссуду капитал.

Предпринимательство – управленческие и организаторские навыки, необходимые большинству руководителей предприятий для того, чтобы производство товаров и услуг приносило прибыль.

Презумпция – 1) признание факта юридической достоверности, пока не будет доказано обратное; 2) предположение, основанное на вероятности.

Прогноз – предвидение, предсказание, основанное на определенных данных.

Прогнозировать – составлять прогнозы.

Проектировать – составлять проекты – технические документы (чертежи, расчеты, макеты) вновь сооружаемых технических средств, а также план.

Производительность труда – количество товаров и услуг, которое работники создают за определенное время.

Производительные блага – средства производства.

Производительный труд – вид труда, затраченный в производстве на создание материальных благ.

Производственная функция – количественная зависимость выпуска продукции от использования факторов производства.

Производственные возможности – наибольший объем продукции, который экономика в состоянии произвести при полном использовании имеющихся ресурсов.

Пролетарий – наемный работник, не имеющий средств производства.

Протекционизм – экономическая политика, имеющая целью оградить национальное хозяйство от иностранной конкуренции путем введения высоких пошлин на ввозимые в страну товары, ограничение или полное запрещение ввоза ряда иностранных товаров и другие подобные меры.

Процент – плата за использование чьих-то денег, а также доход, получаемый за предоставление кому-либо права использовать собственный капитал.

Процентная ставка – отношение суммы процента к величине ссудного капитала, умноженное на 100.

P

Рабочая сила – 1) способность человека к труду; 2) работники.

Равновесие рынка товаров – равенство совокупного спроса величине предполагаемого выпуска товаров при сложившемся уровне цен.

Равновесная ставка процента – ставка процента, которая складывается при равенстве спроса на ссудный капитал и его предложения на рынке ссудных капиталов.

Равновесная цена – рыночная цена, при которой объем спроса на определенные товары равен объему их предложения.

Равновесное количество – равенство объема спроса и объема предложения при равновесной цене. **Равновесный уровень занятости** – соответствие количества предложения рабочей силы на рынке труда спросу предпринимателей.

Радикализм – отстаивание и применение решительных, коренных мер в решении вопросов теории и практики.

Радикальный — 1) коренной, основной, действенный; 2) решительный, держащийся левых взглядов.

Распределение – определение доли участников производства в использовании созданного продукта и дохода.

Рациональные ожидания – способность хозяйствующих субъектов самостоятельно прогнозировать (предвидеть) развитие экономики и принимать наилучшие решения.

Реальная ставка процента – процентная ставка в денежном выражении, учитывающая инфляцию.

Реальный валовой национальный продукт – ВВП, выраженный в текущих рыночных ценах с поправкой на изменение уровня цен.

Реальный доход – количество товаров и услуг, которое можно купить на номинальный (выраженный в деньгах) доход.

Реконструировать – перестраивать, организовывать по-новому.

Рента — всякий регулярно получаемый доход с капитала, имущества или земли, не требующий от своих получателей предпринимательской деятельности.

Рентабельность – доходность, прибыльность.

Репрезентативность – представительность, показательность каких-либо наблюдений в статистике.

Ретроспективный – обращенный к прошлому, посвященный рассмотрению прошлого.

Реферат – 1) изложение сущности какого-либо вопроса; 2) публичный доклад.

Резкспорт – обратный вывоз из страны товаров, ввезенных ранее из-за границы, без их переработки.

Рисковая премия (страховая премия) – выплата страховой компании суммы денег в обмен на страховой полис (свидетельство), по которому можно будет возместить убытки от непредвиденных обстоятельств.

Ростовщичество — предоставление денежных ссуд из очень высокого процента.

Рынок – сфера купли-продажи товаров и услуг.

Рынок валют – рынок, на котором валюта одной страны обменивается на валюту другого государства.

Рынок инвестиций – разновидность рынка ссудных капиталов, где продаются и покупаются за определенный процент долговременные капитальные вложения.

Рынок сертификатов – рынок, на котором продаются и покупаются сертификаты – облигации специальных государственных займов и документы, свидетельствующие о крупных вкладах в банк на длительный срок.

С

Сальдо – разность между денежными поступлениями и расходами за определенный период.

Санкционировать – утверждать что-либо своим авторитетом, разрешать, одобрять, признавать законным, правильным.

Сегрегация – расистская политика отделения негров и других цветных народов от белых.

Синдикализм – течение в рабочем движении, отрицательно относящееся ко всякому государству и политической борьбе, признающее достижение только экономических целей.

Синдикат – монополистическое объединение предпринимателей, которое берет на себя продажу всех производимых товаров, лишая предприятия коммерческой самостоятельности в целях ограничения конкуренции, повышения цен и увеличения прибыли.

Синтез – метод изучения предмета в его целостности, в единстве и взаимной связи его частей.

Система – 1) совокупность хозяйственных единиц, учреждений, которые объединены в единое целое; 2) совокупность принципов, служащих основанием для какого-либо учения; 3) форма общественного устройства, например государственная система.

Система участия – способ усиления экономической власти, при котором крупные собственники приобретают контрольный пакет акций головного акционерного общества, в свою очередь владеющего контрольными пакетами акций других – дочерних, внучатых и т. п. компаний, в силу этого подчиненных головной компании.

Склонность к потреблению – такое распределение совокупного дохода общества, при котором население увеличивает долю дохода, идущего на текущее потребление.

Смешанная экономика – экономическая система, в которой объединяются элементы общественной собственности на средства производства с частной собственностью, а государство и частные предприниматели играют важную роль в организации национального хозяйства в целом.

Соверен – английская золотая монета в один фунт стерлингов.

Совершенная конкуренция – вид соперничества на рынке однородной продукции, где много продавцов и покупателей, причем ни один из них в отдельности не может влиять на рыночные цены и не обладает полным знанием состояния рынка.

Совет директоров – выборные представители акционерного общества.

Совокупный доход – сумма всех доходов, получаемых домашними хозяйствами, предпринимателями и государством.

Средняя норма прибыли – равная норма прибыли на равновеликие капиталы, которая образуется в условиях свободной конкуренции.

Средства труда – часть вещественных факторов производства, с помощью которых создаются материальные блага.

Стабильный – устойчивый, не меняющийся.

Ставка оплаты — величина оплаты труда, соответствующая занимаемой должности и уровню квалификации работников.

Стагнация – застой в производстве, торговле и т. п.

Статика – состояние покоя или равновесия.

Статистика – 1) количественный учет массовых явлений; 2) наука, обрабатывающая и изучающая количественные показатели развития производства и общества, их соотношения и изменения.

Стандарт – норма, образец, мерило, основа.

Статус – состояние, правовое положение.

Стереотип – шаблон, трафарет, повторяющийся без изменения.

Стимул — побуждение к действиям, побудительная причина.

Стоимость денег в современных условиях – количество товаров и услуг, которое можно обменять на единицу денег, покупательная способность денежной единицы.

Стоимость рабочей силы – стоимость материальных благ и услуг, которые необходимы для воспроизводства (восстановления) рабочей силы.

Стратегический – существенный, важный для достижения общих генеральных целей на каком-либо этапе развития.

Структурная безработица – безработица, причиной которой являются изменения структуры национального хозяйства, перемещения рабочей силы из одной местности в другую.

Субсидия – денежное пособие.

Субстанция – основа, сущность чего-либо.

Субститут – заменитель или новый промышленный продукт, заменяющий существующий.

Субституция – замещение одного другим, обычно сходным по свойствам, по назначению.

Субъект – человек.

Суверенитет – верховенство, верховные права; полная независимость от других государств во внутренних делах данной страны.

Суверенный – верховный, независимый.

Супермаркет – большой магазин самообслуживания, универсам.

Т

Тавтология – определение, повторяющее в иной форме ранее сказанное.

Таможня — государственное учреждение, контролирующее провоз грузов (в том числе багажа и почтовых отправок) через государственные границы и взимающее таможенные пошлины и сборы.

Тарифы – 1) система ставок, определяющая размер платы за различные услуги; 2) система ставок оплаты труда.

Телеология – учение, по которому все в природе устроено целесообразно и всякое развитие является осуществлением заранее predetermined целей.

Термин – слово или сочетание слов, точно обозначающих определенное понятие, применяемое в науке, технике, искусстве.

Технология – совокупность методов обработки, изготовления, изменения состояния, свойств, формы сырья, материалов или полуфабрикатов в процессе производства.

Техноструктура – слой высококвалифицированных специалистов (ученые, инженерно-техническая интеллигенция, менеджеры и т. д.), принимающих участие в управлении производством, в разработке и осуществлении экономической политики государства.

Титул — основание какого-либо права.

Торговый баланс — равенство стоимости вывезенных из страны товаров стоимости ввезенных товаров в данную страну.

Торговый дефицит – величина, на которую ввоз товаров в страну превышает вывоз из страны.

Торговый капитал — особый вид капитала, специализирующийся на купле-продаже товаров.

Тоталитарное государство – форма государства, характеризующаяся полным контролем со стороны органов государственной власти над всеми сферами жизни общества, фактическая ликвидация конституционных прав и свобод.

Транснациональный – выходящий за пределы одного государства, межнациональный.

Трансфертные платежи – выплаты государством или фирмой домашнему хозяйству денег (или передача товаров и услуг), которые представляют собой перераспределение богатства, например пособия по социальному обеспечению, пенсии, благотворительность.

Трансформация — преобразование, превращение.

Трест – монополистическое объединение предпринимателей, в котором объединившиеся предприятия теряют свою коммерческую и производственную самостоятельность и подчиняются единому управлению.

Трудовая теория стоимости – теория, согласно которой стоимость любого товара определяется Количеством труда, затраченного на его производство.

Трюизм – общеизвестная, избитая истина.

У

Униформа – форменная одежда.

Уния личная – объединение двух богатых семей путем заключения брака между их представителями.

Уровень безработицы – удельный вес безработных среди всего состава рабочей силы.

Услуга – полезный вид труда, непосредственно удовлетворяющего какую-либо потребность человека.

Учетная ставка – 1) ставка процента, по которой центральный банк кредитует банки, берущие в долг в целях покрытия дефицита своих резервов; 2) процентная ставка, взимаемая банком при учете (покупке) ценных бумаг или при предъявлении кредита, возврат которого обеспечен залогом этих бумаг.

Учредительская прибыль – разница между суммой цен акций, проданных по курсу, и их номинальной стоимостью – действительным капиталом, вложенным в акционерное предприятие.

Ф

Факторы производства – производственные резервы – капитал, людские ресурсы, предпринимательство и природные ресурсы.

Фатализм – вера в неотвратимость судьбы, предопределение, рок.

Фатальное – роковое, неотвратимое, неизбежное.

Федеральная резервная система — центральный банк США.

Федеральный резервный банк – один из двенадцати окружных банков, входящих в Федеральную резервную систему США.

Фермер – владелец сельскохозяйственного предприятия, фермы.

Фетишизм – слепое поклонение чему-либо.

Фиксированный валютный курс – неизменная цена валюты, установленная государством.

Фиктивный капитал – капитал, заключенный в ценных бумагах (акциях, облигациях и т. п.) и представляющий собой не стоимость, а лишь право на получение дохода.

Филантропия – благотворительность, помощь нуждающимся.

Финансы – совокупность всех денежных средств, находящихся в распоряжении предприятия, государства, а также система их формирования, распределения и использования.

Фирма – хозяйственное, промышленное, торговое предприятие, пользующееся правами юридического лица (как самостоятельный субъект гражданских прав и обязанностей).

Фискальный – касающийся интересов государственной казны; использование государством его прав устанавливать налоги и расходовать полученные средства.

Франк – денежная единица Франции, Бельгии, Швейцарии и ряда других стран, равная 100 сантимам.

Фрахт – плата за перевозку груза водным путем.

Фрикционная безработица – временная, неустранимая безработица.

Фузия – слияние двух или нескольких акционерных обществ, форма централизации капитала, занимающегося производством родственных продуктов.

Функционировать – действовать, работать.

Функция денег – их назначение, главным из которых является быть мерой стоимости товаров.

Фунт – единица массы во многих странах, имеющая различный размер – от 317 до 560 граммов.

Фунт стерлингов – денежная единица Великобритании, равная 100 пенсам.

Фьючерсная сделка – сделка о перспективной поставке товаров или будущей купле-продаже ценных бумаг.

Ц

Цена – стоимость товара или услуги, выраженная в деньгах.

Цена предложения – цена продавца, ниже которой он не хочет продавать товары.

Цена производства – в условиях свободной конкуренции цена, равная издержкам производства единицы продукции и средней (общей, одинаковой для всех предприятий) прибыли.

Цена спроса – цена, выше которой покупатели не будут покупать товары определенного вида.

Ценз – 1) периодическая перепись населения, промышленности и др.; 2) условия допущения лица к пользованию теми или иными политическими правами.

Ценные бумаги — документы (акции, облигации и др.), которые выражают какое-либо имущественное право владельца и приносят определенный доход, являются предметом купли-продажи на рынке ценных бумаг.

Ценовая дискриминация – продажа в один и тот же момент одного продукта разным покупателям по неодинаковым ценам.

Ценовая конкуренция – соперничество предпринимателей, которое ведется посредством снижения цен на продаваемые товары.

Цент – 1) разменная монета США, равная 1/100 доллара; 2) разменная монета Австралии, Канады, Нидерландов и некоторых других стран.

Централизация – 1) сосредоточение руководства или управления в едином центре; 2) объединение уже созданных капиталов.

Циклическая безработица – безработица, наступающая во время одной из фаз экономического цикла – кризисного спада производства.

Цикл экономический — периодические колебания, которым подвергается экономика, проходя фазы кризиса (спада), депрессии, оживления и подъема (бума).

Ч

Чековый вклад – вклад в коммерческий банк или сберегательное учреждение, на который можно выписать чек (специальный документ, содержащий письменное распоряжение банку или сберегательному учреждению выдать или перечислить определенную сумму денег с текущего счета лица, подписавшего счет).

Чистая продукция – общая стоимость продукции за вычетом стоимости затраченных средств производства.

Чистый капитализм – экономическая система, в которой материальные ресурсы являются частной собственностью и государство не вмешивается в регулирование свободной рыночной экономики.

Ш

Шиллинг – 1) английская монета и счетно-денежная единица Великобритании, равная 12 пенсам, или 1/20 фунта стерлингов; 2) денежная единица Австрии, равная 100 грошам.

Шкала спроса – таблица, в которой показано изменение количества того или иного товара, могущего быть приобретено в данное время в зависимости от изменения цены на товар.

Э

Эволюция – процесс изменения, развития.

Эгоизм – себялюбие, предпочтение своих личных интересов интересам общественным.

Эквивалент – нечто (например, предмет, количество), равноценное или соответствующее в каком-либо отношении чему-либо, замещающее его или служащее его выражением.

Экзогенный – внешнего происхождения, вызываемый внешними причинами.

Эклектизм – отсутствие единства, целостности, последовательности в убеждениях; беспринципное сочетание разнородных и противоположных воззрений.

Эконометрика – научная дисциплина, изучающая количественные стороны экономических явлений и процессов средствами математики и статистического анализа.

Экономикс – современное направление в экономической науке, которое изучает главным образом прикладные экономические задачи, связанные с использованием редких экономических ресурсов с целью максимального удовлетворения потребностей, а также с обеспечением равновесия в системе рынков.

Экономическая политика – курс действий, ставящих своей целью улучшить регулирование экономики.

Экономический рост – увеличение общего объема производства в стране за определенный период.

Экономия от масштаба – сокращение средних издержек производства по мере увеличения масштабов выпуска продукции, что вызывает увеличение прибыли.

Экспансия – расширение сфер влияния в экономике и других сферах общества.

Эксперт – специалист в какой-либо области, который проводит исследование какого-то вопроса, после чего представляет обоснованное заключение.

Эксплуатация – присвоение продуктов чужого труда без возмещения этих ценностей.

Экспорт – 1) вывоз товаров из страны в целях их продажи или использования в других странах;
2) экспорт капитала – помещение его за границей.

Экспроприация – принудительное отчуждение чего-либо.

Экстремальный – крайний, предельный.

Эластичность спроса – мера готовности покупателей приобрести данный товар или услугу; изменение величины спроса (в процентах) по отношению к проценту изменения цены товара.

Эмигрировать – переселяться из своего отечества в какую-то чужую страну.

Эмиссия – выпуск ценных бумаг, банковских билетов, денег.

Эмпирическое – основанное на опыте.

Эндогенный – объясняемый внутренними причинами; возникающий вследствие внутренних причин.

Эссе – очерк (научный, исторический, публицистический).

Эффект – результат, следствие чего-либо, действие какой-то причины, силы.

Эффективность производства – отношение конечного результата производства к затратам труда и средств производства на его получение.

Эффективный спрос – такой объем совокупного спроса, который ведет к увеличению занятости, росту доходов населения и увеличению прибыли.

Эффект масштаба – то же, что и экономия от масштаба.

Ю

Юридическая монополия – исключительное право на производство и продажу каких-то товаров, основанное на использовании патентов и других юридических документов.

Я

Ярд – английская мера длины, равная 0,9144 метра.

Денежно-кредитная и финансовая политика государства учеб. пособие для вузов по направл. "Экономика" : / П. Н. Тесля, И. В. Плотникова. - М. : ИНФРА-М, 2012. - 173 с.

1. Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики. Теория и практика. Учебник для магистров: : / Абрамова М.А., Гончаренко Л.И., Маркина Е.В. Издательство Юрайт, 2014
2. Деятельность Центрального банка. Учебник. //Под ред. Г Белоглазовой.Л.Кроливецкой СПб: Питер, 2013
3. Банковское дело. Учебник. //Под ред. Лаврушина О.И., 7 изд. М.: КНОРУС, 2012

Содержание

1	Аннотация	
2	Пояснительная записка	
3	Структура дисциплины	
4	Образовательные технологии	
5	Система текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации студентов по учебной дисциплине (модулю)	
6	Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины	
7	Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)	
8	Содержание дисциплины	
9	Содержание лекционного курса	
10	Методические рекомендации к практическим занятиям,	
11	План семинарских занятий	
12	Примеры методической разработки практических занятий по дисциплине	
13	Методические рекомендации по организации самостоятельной работы	
14	Вопросы к модулям (экзамену)	
15	Использованные литературы.....	