Денежно-кредитная политика и ее роль в обеспечении экономического роста

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.10, кандидат экономических наук Мехдиев, Хайям Осман оглы

**Год:**

2012

**Автор научной работы:**

Мехдиев, Хайям Осман оглы

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Москва

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.10

**Специальность:**

Финансы, денежное обращение и кредит

**Количество cтраниц:**

179

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Мехдиев, Хайям Осман оглы

ВВЕДЕНИЕ.

Глава 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ВЛИЯНИЯ ДЕНЕЖНО

КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ.

1.1 Понятие, содержание и основные концепции денежно-кредитной политики.

1.2 Режимы таргетирования и особенности реализации денежно-кредитной политики.

1.3 Развитие трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики в современных условиях.

Глава 2 АНАЛИЗ РОЛИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

В ОБЕСПЕЧЕНИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА.

2.1 Исследование особенностей формирования современной денежно-кредитной политики.

2.2 Анализ мер денежно-кредитной политики в условиях финансово-экономического кризиса: мировой опыт и российская практика.

2.3 Оценка роли современной денежно-кредитной политики в обеспечении экономического роста.

Глава 3 НАПРАВЛЕНИЯ МОДЕРНИЗАЦИИ ДЕНЕЖНО

КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ.

3.1 Стабильность системы коммерческих банков как необходимое условие реализации денежно-кредитной политики.

3.2 Взаимодействие денежно-кредитной политики и пруденциального регулирования в целях обеспечения экономического роста.

3.3 Направления совершенствования денежно-кредитной политики в современных условиях.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Денежно-кредитная политика и ее роль в обеспечении экономического роста"

Актуальность темы исследования. Важнейшей задачей денежно-кредитной политики является создание условий для экономического роста страны. Однако зачастую вклад данной политики в реализацию указанной задачи ограничивается лишь обеспечением ценовой стабильности. Между тем глобальный финансово-экономический кризис и международный опыт по преодолению его последствий показали, что ценовая стабильность является необходимым, но не достаточным условием для долгосрочного роста экономики. Для достижения этой цели требуется усиление участия коммерческих банков в развитии экономических субъектов. Однако ориентация денежно-кредитных институтов на финансовый результат находится в противоречии с общеэкономическимизадачами, что обусловливает потребность в поиске направлений достижения баланса между целевыми ориентирами экономического развития, потенциалом коммерческих банков и сферой их интересов.

Предшествующий финансово-экономическому кризису период характеризовался высокими темпами роста кредитных портфелей банков. Однако во время кризиса резкое снижение объемов кредитования стало одной из фундаментальных причин, усугубивших рецессию как в развитых, так и в развивающихся странах. Это свидетельствует о весьма противоречивой роли коммерческих банков в обеспечении экономического роста, в содействии политике центрального банка, направленной на антициклическое регулирование рынка. С одной стороны, коммерческие банки, как денежно-кредитные институты, должны способствовать развитию экономики, но, с другой стороны, они, как частные компании, объективно ставят свои интересы выше национальных. Отсюда, в период рецессии они снижают объем кредитования, в то время как в период оживления и подъема, напротив, зачастую нарушают границы кредита и фактически «перекредитовывают» участников рыночного процесса. Любая крайность в деятельности коммерческих банков, нарушение ими объективных законов развития рынка и игнорирование национальных интересов имеет негативное влияние на экономический рост, на равновесное развитие рыночных процессов.

Наличие этих обстоятельств обусловливает особую актуальность и значимость выбранной темы диссертационного исследования.

Степень разработанности проблемы. Исследованию проблем теории и практики денежно-кредитной политики посвятили свои труды следующие российские ученые: М.А. Абрамова, С.А. Андрюшин, А.И. Бажан, В.К. Бурлачков, В.А. Гамза, М.Ю. Головнин, С.М. Дробышевский, М.В. Ершов, Е.А. Звонова, A.B. Ивантер, К.Н. Корищенко, JI.H. Красавина, О.И. Лаврушин, И.Д. Мамонова, В.Е. Маневич, А.И. Милюков, С.Р. Моисеев, В .Я. Пищик, A.B. Улюкаев, А.Ю. Симановский, Г.Г. Фетисов и др.

Научные исследования основ денежно-кредитной политики и ее отдельны^ элементов нашли отражение в трудах следующих зарубежных авторов: Б. Бернанке, М. Гертлер, М. Гудфренд, Ч. Гудхарт, Д. Кейнс, Б. Маккаллум, Ф. Мишкин, К. Рогофф, П. Самуэльсон, JI. Свенссон, Д. Тобин, И. Фишер, С. Фишер, М. Фридман и др.

Вместе с тем изучение трудов ведущих зарубежных и российских авторов по вопросам содержания и направлений денежно-кредитной политики выявило, что до настоящего времени недостаточно исследованными остаются вопросы эффективности данной политики, роль системы коммерческих банков в ее реализации, особенности функционирования ее трансмиссионного механизма.

Актуальность проблем денежно-кредитной политики и ее вклада в обеспечение экономического роста в сочетании с недостаточной степенью разработанности данных вопросов предопределили выбор темы, цель, основные задачи и логику настоящей диссертации.

Цель и задачи исследования. Цель диссертации состоит в разработке комплекса теоретических положений и практических рекомендаций по совершенствованию денежно-кредитной политики. Для достижения данной цели были поставлены и решались следующие задачи: разработать модель оценки влияния денежно-кредитной политики на экономический рост;

- определить особенности кредитного цикла и выявить степень соответствия действий коммерческих банков целям денежно-кредитной политики на различных стадиях циклического развития; исследовать особенности реализации денежно-кредитной политики в период глобального финансово-экономического кризиса и в условиях преодоления его негативных последствий;

- выработать рекомендации по повышению эффективности денежно-кредитной политики, направленной на обеспечение экономического роста.

Объектом исследования диссертационной работы выступает денежно-кредитная политика, направленная на обеспечение экономического роста страны.

Предметом исследования работы является процесс формирования и реализации денежно-кредитной политики, направленной на обеспечение экономического роста страны.

Теоретическую и методологическую основу диссертации составили классические труды по экономической теории, труды ведущих российских и зарубежных ученых-экономистов в области теории и практики проведения денежно-кредитной политики, передовой международный и российский опыт. В процессе исследования использовались такие методы, как: анализ и синтез, дедукция и индукция, системный и сравнительный анализ, классификация и группировка, статистическое и эконометрическое моделирование и ряд других научных методов.

Информационно-статистической базой диссертационной работы послужили специальная научная литература, публикации в отечественной и зарубежной периодической печати, законодательные и иные нормативные документы, данные Федеральной службы государственной статистики, материалы, размещенные на официальном сайте Банка России, интернет-сайтах центральных банков других стран, Международного валютного фонда, Банка международных расчетов и Совета по финансовой стабильности.

Соответствие диссертации Паспорту научной специальности. Диссертация соответствует п. 8.7, 9.4, 10.3, 11.5 и 11.6 Паспорта специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит» (экономические науки).

Научная новизна результатов исследования заключается в разработке комплекса инструментов денежно-кредитной политики и макропруденциального регулирования, ориентированных на обеспечение экономического роста.

Конкретные элементы научной новизны, выносимые на защиту, заключаются в том, что в диссертации:

- разработана эконометрическая модель оценки влияния денежно-кредитной политики на экономический рост;

- выявлены особенности кредитного цикла во взаимосвязи с проводимой в стране денежно-кредитной политикой; установлено, что коммерческие банки могут усложнить процесс достижения целей этой политики в связи с тем, что в условиях оживления и подъема национальной экономики у них снижается уровень непринятия рисков на фоне возрастающих объемов предоставлениякредитов; и, наоборот, в условиях депрессивного и кризисного состояния национальной экономики банки повышают требования к кредитоспособности заемщиков и сокращают размер кредитования;

- обоснована целесообразность осуществления системного надзора над деятельностью коммерческих банков посредством применения инструментов макропруденциального регулирования в целях обеспечения экономического роста;

- разработана классификация основных рисков, связанных с нерегулируемыми трансграничными валютными потоками и препятствующих достижению целей денежно-кредитной политики, а также инструменты снижения этих рисков;

- аргументировано, что механическое использование рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору по использованию коэффициента «Кредиты/ВВП» для планирования контрциклического буфера капитала может привести к процикличности требований по достаточности капитала; в качестве альтернативы предложено использовать показатель кредиты«нефинансовому сектору» для этих же целей.

Теоретическая и практическая значимость результатов исследования. Теоретическая значимость работы состоит в разработке путей повышения эффективности денежно-кредитной политики в современных условиях, в том числе в обосновании необходимости осуществления системного надзора над деятельностью коммерческих банков и регулирования ее в целях обеспечения экономического роста страны.

Практическая значимость диссертационной работы заключается в том, что ее отдельные положения и выводы могут быть использованы центральным банком в проведении денежно-кредитной политики и макропруденциального регулирования системы коммерческих банков. В частности, самостоятельное практическое значение имеют следующие положения и результаты работы:

- эконометрическая модель, позволяющая оценивать влияние денежно-кредитной политики на экономический рост, выражающийся в росте валового внутреннего продукта;

- подход к моделированию контрциклического буфера капитала, заключающийся в использовании показателя кредиты «нефинансовому сектору» в качестве основной макроэкономической переменной для планирования данного инструмента.

Апробация и внедрение результатов исследования. Основные результаты диссертационного исследования были доложены, обсуждены и получили одобрение на следующих международных конференциях: «круглый стол» на тему «О повышении роли кредита и банков в инновационном развитии экономики России» (Москва, Финакадемия, 2010); научно-практическая конференция на тему «Восстановление независимости Республики Азербайджан: социально-экономические достижения» (Баку, Бакинский ун-т бизнеса, 2011); III Международный научный студенческий конгресс (Москва, Финуниверситет, 2012); XXIV Международная научно-практическая конференция «Актуальные вопросы экономических наук» (Новосибирск, Новосиб. гос. тех. ун-т, 2012); Международный молодежный научный форум «Ломоносов 2012» (Москва, Московский гос. ун-т, 2012); XVI Международная научно-практическая конференция «Наука и современность» (Новосибирск, Новосиб. гос. тех. ун-т, 2012); IV Международная научно-практическая конференция «Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития» (Новосибирск, Новосиб. гос. техн. ун-т, 2012); XXV Международная научно-практическая конференция «Актуальные вопросы экономических наук» (Новосибирск, Новосиб. гос. тех. ун-т, 2012).

Диссертационное исследование выполнено в рамках научно-исследовательских работ Финансового университета, проводимых в рамках университетской комплексной темы «Инновационное развитие России: социально-экономическая стратегия и финансовая политика» по кафедральной подтеме «Модернизация банковской политики в целях стимулирования инновационного развития экономики России».

Результаты научного исследования используются в практической деятельности Центрального банка Азербайджанской Республики. В частности, используется трехфакторная эконометрическая модель для изучения влияния денежно-кредитных инструментов на рост валового внутреннего продукта в реальном секторе экономики, позволяющая оценивать эффективность денежно-кредитной политики в обеспечении экономического роста.

Результаты диссертационного исследования используются в практической деятельности ЗАО «КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК» в рамках внутренних процедур по оценке достаточности капитала. По материалам исследования внедрена методика использования показателя кредиты «нефинансовому сектору» в качестве основной макроэкономической переменной для планирования контрциклического буфера капитала, который в случае неблагоприятной экономической конъюнктуры поможет нивелировать эффект остановки роста активов банка.

Отдельные положения диссертации используются кафедрой «Денежно-кредитные отношения и монетарная политика» ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в рамках учебной дисциплины «Организация деятельности центрального банка».

Внедрение результатов исследования подтверждено соответствующими документами.

Публикации. По теме диссертации опубликовано 10 научных статей общим объемом 4,36 п.л. (весь объем авторский), в том числе 5 статей авторским объемом 2,08 п.л. в журналах, определенных ВАК Минобрнауки России.

Структура и содержание диссертационной работы. Работа сформирована исходя из целей и задач исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка из 239 наименований и 10 приложений. Основной текст диссертации изложен на 166 страницах, содержит 17 таблиц и 48 рисунков.

## Заключение диссертации по теме "Финансы, денежное обращение и кредит", Мехдиев, Хайям Осман оглы

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Для исследования современных направлений модернизации денежно-кредитной политики, направленной на обеспечение экономического роста страны, в данном исследовании рассматривались три группы вопросов.

Первая группа проблем связана с исследованием роли денежно-кредитной политики в обеспечении экономического роста, выражающегося в росте валового внутреннего продукта. В диссертации роль денежно-кредитной политики в обеспечении экономического роста рассматривалась как:

1) назначение денежно-кредитной политики (теоретический аспект);

2) эффективность этой политики (практический аспект).

Анализ существующих теоретических представлений о денежно-кредитной политике показал, что доминирующей является концепция, которая основана на сочетании кейнсианской, монетаристской и неоклассической теорий. Согласно этой концепции, в долгосрочном периоде невозможно, повышая предложение денег, обеспечивать экономический рост. Однако в краткосрочномпериоде увеличение предложения денег может оказать положительное влияние на экономическую активность. Это обусловлено тем, что подъем цен, вызванный увеличением предложения денег, воспринимается экономическими агентами как следствие роста спроса на их продукцию, что может привести к росту выпуска. Вместе с тем, если центральный банк предпочтет обеспечение роста в краткосрочном периоде, то это приведет к повышению инфляции и инфляционных ожиданий, что, в свою очередь, может нейтрализовать меры по достижению реального экономического роста в долгосрочном периоде. Поэтому в современных условиях применяемая в развитых странах концепция денежно-кредитной политики предполагает, что ценовая стабильность является наилучшим вкладом денежно-кредитной политики в обеспечение экономического роста.

С началом современного финансово-экономического кризиса центральные банки в большинстве развитых стран начали снижать процентные ставки для стимулирования экономического роста. Однако когда ставки процента достигли почти нулевого уровня, у центральных банков ограничились возможности по их использованию для дальнейшего стимулирования экономической активности. Масштаб и последствия кризиса привели к тому, что центральные банки развитых стран начали осуществлять покупки государственного и частного долга, т.е. начали проводить так называемые «количественные послабления». Основная цель количественных послаблений заключается в стимулировании экономического роста через кредитный канал трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. Однако банки не кредитуют экономические субъекты в соответствующих объемах, что не приводит к увеличению инфляции, вызванному ростом денежной массы в обращении. Но рост инфляции может произойти и по другому сценарию. Полученные от центрального банка средства в большей части остаются в финансовом секторе экономики и приводят к повышению цен на финансовые активы, в том числе растут цены на биржах, где торгуются такие ресурсные товары, как зерно, металлы и др. Такой рост цен может привести к увеличению издержек производства и повышению инфляции. Таким образом, может получиться ситуация, что новые раунды количественных послаблений приводят к увеличению биржевых цен, что вызывает инфляцию издержек и снижение совокупного спроса вместо его стимулирования. Вследствие этого в исследовании сделан вывод о противоречивости теоретической базы современной денежно-кредитной политики содержанию антикризисных мер центральных банков.

Для изучения вопроса эффективности денежно-кредитной политики в обеспечении экономического роста, выражающегося в росте валового внутреннего продукта, в диссертации был проведен регрессионно-корреляционный анализ. В этих целях исследовано влияние денежно-кредитной политики не на рост ВВП в целом, а в его разбивке по ряду отраслей национальной экономики, в которых производилось около 60% ВВП страны за период 2003-2010 гг. В качестве переменных, от которых зависит изменение роста ВВП, были выбраны следующие денежно-кредитные индикаторы: 1) средневзвешенная ставка по кредитам нефинансовым организациям в рублях сроком до года; 2) кредиты «нефинансовому сектору»; 3) индекс потребительских цен. Проведенное исследование показало, что за период 2003-2010 гг. влияние денежно-кредитной политики на рост ВВП по разным отраслям экономики было неодинаковым. Тем не менее было выявлено, что рост ВВП в некоторых отраслях (обрабатывающие производства, строительство, оптовая и розничная торговля) очень чувствителен к изменению объема кредитов и процентных ставок. Следовательно, центральный банк, способствуя увеличению кредитных вложений в экономику России, может стимулировать экономический рост в указанных отраслях национальной экономики.

Вторая группа вопросов связана с изучением роли системы коммерческих банков в реализации денежно-кредитной политики. Анализ особенностей функционирования коммерческих банков в современных условиях показал, что банки играют более важную роль в трансмиссии сигналов денежно-кредитной политики, чем это было принято считать ранее. Проведенное исследование показало, что на стадии оживления и роста национальной экономики у банков непринятие риска падает, а объемы кредитования растут. Эти процессы исследованы в рамках механизма работы канала принятия риска трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. Однако в условиях кризиса происходят обратные процессы -коммерческие банки снижают выдачу кредитов и повышают требования к кредитоспособности заемщиков. Эти процессы проанализированы в рамках механизма работы канала банковского капитала.

В этих условиях центральный банк, призванный реализовывать национальные интересы, должен более детально анализировать ситуацию в банковской сфере и направлять деятельность коммерческих банков на обеспечение рыночного равновесия и на снижение амплитуды рыночного колебания. Так, в диссертации сделан вывод о необходимости системного надзора над деятельностью коммерческих банков для достижения бесперебойного выполнения этими денежно-кредитными институтами своей главной задачи, а именно — задачи трансформации сбережений в инвестиции.

Третья группа вопросов связана с исследованием особенностей реализации денежно-кредитной политики в период глобального финансово-экономического кризиса и в посткризисный период. При исследовании теоретических основ денежно-кредитной политики в условиях кризиса и посткризисный период было обосновано, что необходимым условием достижения конечной цели денежно-кредитной политики является обеспечение не только ценовой, но и стабильности функционирования системы коммерческих банков. Более того, достижение ценовой стабильности не гарантирует обеспечение стабильности функционирования системы коммерческих банков. Проведенный анализ теоретической базы показал, что при использовании традиционных инструментовденежно-кредитной политики одновременное достижение двух указанных целей затруднительно. Для этого наряду с системой банковского надзора, включающего в себя использование инструментов микропруденциального регулирования, необходимо использовать подход, предполагающий использование инструментов макропруденциального регулирования.

При исследовании взаимосвязи денежно-кредитной политики и пруденциального регулирования было обосновано, что для достижения устойчивого экономического роста именно скоординированное использование денежно-кредитной политики и пруденциального регулирования является эффективным. Был проанализирован эффект внедрения контрциклического буфера капитала. Проведенный анализ рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору показал, что использование коэффициента «Кредиты/ВВП» для планирования контрциклического буфера капитала может привести к тому, что в условиях роста ВВП требования к капиталу будут снижаться, а в условиях сокращения ВВП - увеличиваться, что еще больше усилит процикличность развития коммерческих банков. Предложено использовать показатель «Кредиты нефинансовому сектору экономики» в качестве основной макроэкономической переменной для планирования контрциклического буфера капитала.

Проведенный в диссертации анализ показал, что страны с формирующимися рынками, которые интегрированы в мировое хозяйство, весьма подвержены цикличности международного движения капитала. Это усложняет достижение центральным банком целей денежно-кредитной политики. В диссертации обосновано, что Банку России в ближайшей перспективе для снижения негативного воздействия внешних факторов на результативность денежно-кредитной политики целесообразно перейти на практику использования отдельных пруденциальных ограничений.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Мехдиев, Хайям Осман оглы, 2012 год

1. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» текст.

2. Федеральный закон от 02.12.1996 № 395-1 ФЗ «О банках и банковской деятельности» (в ред. от 06.12.2011) текст.

3. Федеральный закон от 27.10.2008 № 175-ФЗ «О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2011» текст.

4. Заявление Правительства РФ № 1472п-П13, Банка России № 01-001/1280 от 05.04.2011 «О Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года» текст.

5. Инструкция Банка России от 16.01.2004 № 110-И (в ред. от 20.04.2011) «Об обязательных нормативах банков» текст.

6. Положение Банка России от 07.08.2009 № 342-П «Об обязательных резервах кредитных организаций» текст.

7. Положение Банка России от 04.08.2003 №236-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг» текст.

8. Положение Банка России от 12.11.2007 № 312-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами или поручительствами» текст.

9. Положение Банка России от 16.10.2008 № 323-П «О предоставлении Банком России российским кредитным организациям кредитов без обеспечения» текст.

10. Положение Банка России от 04.03.2010 № 357-П «Об условиях совершения Банком России сделок прямого РЕПО с российскими кредитными организациями на рынке государственных ценных бумаг» текст.

11. Указание Банка России от 16.01.2004 № 1379-У (ред. от 28.02.2012) «Об оценке финансовой устойчивости банка в целях признания ее достаточной для участия в системе страхования вкладов» текст.

12. Литература на русском языке

13. Абрамова MA. Модернизация денежно-кредитной политики как фактор перехода экономики России к инновационному росту текст.: монография / колл. авт. под рук. проф. MA. Абрамовой. М. : Цифро-вичок, 2010.-С. 344.

14. Абрамова М. А. Функциональные и институциональные аспекты государственного регулирования монетарных процессов в Российской экономике текст. / М.А. Абрамова // Вестник 11 У. — Вып. 3 (107). -2012.-С. 45—48.

15. Андрюшин С. Приоритеты денежно-кредитной политики центральных банков в новых условиях текст. / С. Андрюшин // Вопросы экономики/ 2011. — Июнь, http:// www.public.ru/ [дата обращения: 15.03.2012].

16. Андрюшин С.А. Денежно-кредитная политика Банка России: прогнозы и реалии текст. / С А. Андрюшин // Банковское дело. 2010. - Декабрь. URL: http://www.public.ru/ [дата обращения: 15.06.2012].

17. Андрюшин CA. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики центральных банков в условиях глобального финансового кризиса текст. / С.А. Андрюшин // Бизнес и банки. — 2010. — Июнь. — №23. URL: http:// www.public.ru/ [дата обращения: 19.03.2012].

18. Ануреев C.B. Денежно-кредитная политика: диспропорции и кризисы текст. : монография / C.B. Ануреев. М., 2009. - С. 447.

19. Бажан А.И. Деньги и денежно-кредитная политика в Западной Европе текст. / А.И. Бажан // Доклады института Европы РАН. М., 2005. -С.174.

20. Блэк Дж. Экономика: Толковый англо-русский словарь текст./ Дж. Блэк. М.: Весь Мир, 2000. С. 479.

21. Бывшев В.А. Эконометрика текст. : учебное пособие / В.А. Бывшев. -М.: Финансы и статистика, 2008. С. 480.

22. Годовой отчет Банка России за 2009 год текст. — М., 2010. С. 54.

23. Головнин М.А. Стратегия и тактика денежно-кредитной политики в условиях мирового экономического кризиса текст. / М.Ю. Головнин // Вопросы экономики. — 2010. № 1. - С. 10.

24. Головнин М.А. Финансовая глобализация и ограничения национальной денежно-кредитной политики текст. / М.Ю. Головнин // Вопросы экономики. 2007. - № 7. - С. 24-27.

25. Головнин М.Ю. Денежно-кредитная политика после кризиса текст. / М.Ю. Головнин // Банковское дело. — № 12. 2009. - С. 11.

26. Дробышевски С.М. Анализ трансмиссионных механизмов денежно-кредитной политики в российской экономике текст.: монография / С.М. Дробышевски. М., 2008. - С. 60.

27. Замараев Б. и др. Экономические итоги 2008 года: конец «тучных» лет [текст] / Б. Замараев, А. Киюцевская, А. Назарова, Е. Суханов // Вопросы экономики. 2009. - № 3. - С. 6-13.

28. Кавицкая И.Л. Анализ воздействия монетарного шока на экономику: история вопроса и некоторые новые идеи текст. / И.Л. Кавицкая // Journal of Institutional Studies. 2010. - Т. 2. - № 4. - С. 77.

29. Корищенко К.Н. Актуальные проблемы методологии в реализации денежно-кредитной политики текст.: монография / К.Н. Корищенко. М., 2006.-С. 237

30. Красавина Л.Н. Денежно-кредитная и валютная политика // Научный альманах фундаментальных и прикладных исследований текст. / Л.Н. Красавина. М.: Финансы и статистика, 2003. — С. 106.

31. Красавина Л.Н. Системный подход к проблеме экономического роста без усиления инфляции текст. / Л.Н. Красавина // Инфляция и экономический рост: теория и практика: научный альманах фундаментальных и прикладных исследований. М., 2007. - С. 74.

32. Красавина Л.Н., Абрамова М.А. О единой государственной денежно-кредитной политике на 2011-2013 годы текст. / J1.H. Красавина, М.А. Абрамова // Банковское дело. — 2011.— Январь. URL: http:// www.public.ru/ [дата обращения: 28.03.2012].

33. Красавина Л.Н., Пищик В.Я. Регулирование инфляции. Мировой опыт и российская практика текст. / Л.Н. Красавина, В.Я. Пищик. М., 2009. — С.280.

34. Милюков А. И. Кредитование и экономический рост в России на современном этапе текст. // Аналитический банковский журнал. — 2010. Сентябрь. - № 9. - С. 42.

35. Лаврушин О.И. Кредит и экономический рост текст. / О.И. Лаврушин // Банковское дело. 2010. - № 1. - С. 23.

36. Лаврушин О.И. Кредит как антиинфляционный фактор текст. / О.И. Лаврушин // Инфляция и экономический рост: теория и практика: научный альманах фундаментальных и прикладных исследований. — М., 2007.-С. 88.

37. Лаврушин О.И. Роль кредита и модернизация деятельности банков в сфере кредитования текст.: монография / О.И. Лаврушин. М., 2012. -С.264.

38. Лаврушин О.И. Денежно-кредитная пассивная политика текст. / О.И. Лаврушин // Аналитический банковский журнал. 2005. — № 1. — С. 40-41.

39. Ларцев М.И. Современные направления реформирования денежно-кредитной политики текст.: дисс. . канд. экон. наук / Ларцев М.И. -М., 2010.-С. 165.

40. Львов Д.С. Управление социально-экономическим развитием России: концепции, цели, механизмы текст. / рук. авт. кол. А.Г. Поршнев ; Гос. Ун-т упр., отдел экономики РАН. М. : Экономика, 2002. - С. 32.

41. МалкинаМ.Ю. Институты денежно-кредитного регулирования противоречия функционирования и развития текст. / М.Ю. Малкина // Финансы и кредит. 2010. - № 18. - С. 2.

42. Маневич В. Монетарно-динамическая модель Тобина и анализ российской экономики текст. / В. Маневич // Вопросы экономики. -2009. № 3. URL: http://www.public.ru/ [дата обращения: 14.07.2012].

43. Маневич В.Е. Денежно-кредитная политика Банка России и кредитная активность коммерческих банков в 2008-2010 гг. текст. / В.Е. Маневич// Бизнес и банки. — 2010. — Октябрь. URL: http://www.public.ru/ [дата обращения: 17.06.2012].

44. Мехдиев Х.О. Актуальные проблемы денежно-кредитной политики в России текст. / Мехдиев Х.О. // Международный научный журнал. -М.,2010.-№5.-С. 9-13.

45. Мехдиев Х.О. Влияние денежно-кредитной политики на экономический рост текст. / Мехдиев Х.О. // Международный научный журнал. — М., 2012.-№2.-С. 29-32.

46. Мехдиев Х.О. Стабильность банковской системы как необходимое условие реализации денежно-кредитной политики текст. / Мехдиев Х.О. // Общественные науки. 2012. - № 5. - С. 219-224.

47. МехдиевХ.О. Контрциклический буфер капитала как инструмент ограничения системного риска: критическая оценка текст. / Мехдиев Х.О. // Экономика, статистика, информатика: Вестник УМО. — М., 2012. -№ 2. С. 57-59.

48. Мехдиев Х.О. Макроэкономический эффект внедрения стандартов Basel III текст. / Мехдиев Х.О. // Международный научный журнал. -М., 2011.-№5.-С. 14-18.

49. МехдиевХ.О. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики: канал принятия риска текст. / Мехдиев Х.О. // Экономика, статистика, информатика : Вестник УМО. М., 2011. — № 6. - С. 67-70.

50. Миллер P.JI. Современные деньги и банковское дело текст. / Миллер Р.Л., Ван-Хуз Д.Д.; пер. 3-го англ. изд. М., ИНФРА-М, 2000. С. 44.

51. Милюков А.И., Пенкин С.А. Денежно-кредитная политика как фактор роста российской экономики текст. / А.И. Милюков, С.А. Пенкин // Банковское дело. 2011. — Январь. URL: http://www.public.ru/ [дата обращения: 14.07.2012].

52. Миркин Я.М. Политика рефинансирования и инфляция текст. / Я.М. Миркин // Банковское дело. 2009. - № 1. - С. 32.

53. Мнения экспертов. Перспективы денежно-кредитной политики Банка России текст. // Банковское дело — 2009. № 12. - С. 30.

54. Моисеев С.Р. Макропруденциальная политика: цели, инструменты и применение в России текст. / С.Р. Моисеев // Банковское дело.— 2011. — Март. URL: http://www.public.ru/ [дата обращения: 14.07.2012].

55. Моисеев С.Р. Рационирование кредита, или кредитный паек для российской экономики текст. / С.Р. Моисеев // Банковское обозрение. 2009. - Апрель. - № 4/6. - С. 21.

56. Моисеев С.Р. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики текст. / С.Р. Моисеев // Финансы и кредит. 2002. - № 18. - С. 38.

57. Моисеев С.Р. Зачем нужен Центральный банк текст. / С.Р. Моисеев // Банковское дело. — № 8. 2008. URL: http://www.public.ru/ [дата обращения: 28.06.2012].

58. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 год и период 2013 и 2014 годов текст. С. 36.

59. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2010 год и период 2011 и 2012 годов текст. — С. 34.

60. Полторевич В.М. Снижение инфляции не должно быть главной целью экономической политики Правительства России текст. : Записка в Правительство РФ. — 2006. 2 апреля. — С. 15.

61. Розенберг Дж.М. Словарь банковских терминов текст. / Джерри М. Розенберг. М.: ИНФРА-М, 1997. - С. 212.

62. Российская Федерация: оценка стабильности банковского сектора текст. / МВФ. 2011. - Сентябрь. - С. 97.

63. Рустамов Э.С. Влияние макроэкономической политики на предпосылки глобального кризиса 2007-2009 годов и смягчение его последствий текст. / Э.С. Рустамов // Деньги и кредит. 2012. - № 2. - С. 16

64. Смирнов А. Кредитный «пузырь» и перколация финансового рынка текст. / А. Смирнов // Вопросы экономики. 2008. — № 10. URL: http:// www.public.ru/ [дата обращения: 19.03.2012].

65. Стратегия развития финансовой системы, блок: «Стимулирование модернизации экономики (банковский сектор, денежно-кредитная политика, налоги)» текст.: аналитический доклад под руководством д.э.н. проф. Я.М. Миркина. М., 2010. - С. 459.

66. Сулакшин С.С. Государственная экономическая политика и экономическая доктрина России. К умной и нравственной экономике текст. / С.С. Сулакшин. М., 2008. - С. 1243.

67. Тобин Дж. Денежная политика и экономический рост : пер. с англ. текст. / Дж. Тобин. М., 2009. - С. 137.

68. Улюкаев A.B. Современная денежно-кредитная политика: проблемы и перспективы текст. / A.B. Улюкаев. М., 2009. - С. 207.

69. Уткина Н.В., Касимова Д.Г., Процентная политика как средство управления курсом рубля текст. / Н.В. Уткина, Д.Г. Касимова // Банковское дело. 2009. - № 4. - С. 35

70. Финансово-кредитный словарь текст. Т. 1. 2-е изд. М. : Финансы и статистика, 2003. - С. 338.

71. Финансы реального сектора экономики: Аналитический обзор. (2011, октябрь). URL: http://www.nifi-abik.ru/nifl/info/obz2011.pdf.

72. Хансен Э. Денежная теория и финансовая политика текст. / Э. Хансен. М.: Дело, 2006. С. 223.

73. Центральный банк Российской Федерации. Обзор финансовой стабильности текст. / Financial Stability Review. М., 2012. - С. 35.

74. Центральный банк Российской Федерации. Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2010 году текст. С. 53.

75. Литература на иностранных языках

76. Abbassi P. and Linzert Т. The Effectiveness of Monetary Policy in Steering Money Market Rates during the Recent Financial Crisis // ECB, Working Paper. Series 1328.-2011.-April.-P. 31.

77. Altunbas Y., Gambacorta L., Marques-Ibanez D. Does monetary policy affect bank risk-taking. April 2011. P. 46.

78. Angelini P., Nobili A. and Piccillo C. The Interbank Market after August 2007: What has Changed, and Why? // Journal of Money, Credit and Banking, forthcoming. 2011. P. 40.

79. Asian Development bank working paper #206// Monetary policy and financial stability: is inflation targeting pass? T. Ito, July 2010. P. 18.

80. Asian Development bank working paper // The Role and effectiveness of unconventional monetary policy, Peter J. Morgan, November 2009. P. 30.

81. Bancad'Italia // Angelini, P., S. Neri, and F. Panetta (2011), 'Monetary and Macroprudential Policies', Temi di Discussione, No. 801, Rome. — P. 39.

82. Banced\*Italia // Unconventional monetary policy in theory and in practice, M. Cecioni, G. Ferrero, September 2011. P. 38.

83. Banco Central de Chile // Mishkin F. S. and K. Schmidt-Hebbel. Does Inflation Targeting Make a Difference? Monetary Policy under Inflation Targeting, Volume XI. 2007. - P. 291-372.

84. Bank for International Settlements // Assessing the macroeconomic effect of the transition to stronger capital and liquidity requirements, August 2010. -P. 64.

85. Bank for International Settlements // Baba, Naohiko and Frank Packer, 2009, «From turmoil to crisis: dislocation in the FX swap markets defore and after the failure of Lehman brothers», BIS working paper № 285. P. 40.

86. Bank for International Settlements // Borio C. and P. Disyatat 'Global imbalances and the financial crisis: Link or no link?', BIS Working Papers, 2011, No. 346, Basel.-P. 37.

87. Bank for International Settlements // Capital regulation, risk-taking and monetary policy: a missing link in the transmission mechanism, C. Borio, H. Zhu, December 2008. P. 39.

88. Bank for International Settlements // Changing role of central banks. C.A.E. Goodhart, BIS working papers, November 2010. P. 23.

89. Bank for International Settlements // Countercyclical capital buffer proposal, BCBS, Consultative document, July 2010. P. 42.

90. Bank for International Settlements // International framework for liquidity risk measurement, standards and monitoring, December 2009. — P. 36.

91. Bank for International Settlements // Rediscovering the macroeconomic roots of financial stability policy: journey, challenges and a way forward // BIS working paper, September 2011. — P. 37.

92. Bank for International Settlements // Strengthening the resilience of the banking sector, BCBS, Consultative document, December 2009. — P. 80.

93. Bank for International Settlements // The transmission channels between the financial and real sectors: a critical survey of the literature, BCBS, Working paper #18, February 2011. P. 57.

94. Bank for International Settlements // Unconventional Monetary policy: an appraisal, BIS working paper, C. Borio, P. Disyatat, November 2009. P. 29.

95. Bank of Canada lender-of-last resort policies. URL: http://www.bankofcanada.ca/financial-system/lender-of-last-resort.-P. 49-55.

96. Bank of Canada Review // Unconventional monetary policy: the international experience with central bank asset purchases, S. Kozicki, Spring 2011. -P. 13-25.

97. Bank of England discussion paper // Instruments of macro prudential policy, December 2011. P. 41.

98. Bank of England researches // Curbing the credit cycle, David Aikman, November 2010.-P. 46.

99. Bank of England, 2009, «The role of macro prudential Policy» discussion paper, November. P. 36.

100. Bank of Israel, Inflation targeting revisited, August 2007. P. 31.

101. Banque de France // International Symposium. Regulation in the face of global imbalances, March 2011, The role of central banks: lessons from the crises. — P. 3.

102. Banque de France // Macro-prudential policy and the conduct of Monetary policy, January 2011. P. 41.

103. Barro R. J. (1976), Rational expectations and the role of monetary policy, J. Monetary Econ., (July). P. 1-32.

104. Barro, Robert J., and David B. Gordon (1983). "Rules, Discretion, and Reputation in a Model of Monetary Policy," Journal of Monetary Economics, vol. 12 (no. 1).-P. 101-22.

105. Baumeister C. and Benati L. Unconventional monetary policy and the Great Recession // ECB, Working Paper Series. 2010. - № 1258. - October. -P. 50.

106. BernankeB., Gertler M., and Gilchrist S. The financial accelerator in a quantitative business cycle framework // Handbook of Macroeconomics. Vol 1. C. North-Holland. Amsterdam, 1999. P. 66.

107. Board of Governors of the Federal Reserve System, Finance and Economics Discussion Series, 2010-52 // D'Amico, S. and King, T., 2010, Flow and Stock Effects of Large-Scale Treasury Purchases, September. P. 38.

108. Bresciani-Turroni, Costantino,The Economics of Inflation:AStudv of Currency Depreciation in Post-War Germanv, translated by Millicent E. Sayers, London: George Allen and Unwin, Ltd., 1937. — P. 215.

109. Bruno M. Does inflation really lower growth? Financ. Dev. -1995. -32(3).-P. 35-38.

110. Bundesbank Spring Conference on "Fiscal and Monetary policy challenges in the short and long run" // Monetary policy lessons from the crisis. Speech by Christian Noyer, Governor of the Bank of France, 19 May, 2011. — P. 9.

111. Conference in Deutsche Bundesbank // The future of banking regulation. September 2009, A. Maddaloni. P. 17.

112. Conference on "The future of Monetary policy" in Banced'Italia, Rome, 30 September -1 October // Monetary policy and macro prudential policy. Speech by Christian Noyer, Governor of Banque de France. — P. 5.

113. Conventional and unconventional monetary policy / Lorenzo B. Smaghi, member of Executive board of ECB / Keynote lecture at the International Center for Monetary and Banking Studies. Geneva, 28 April 2009. - P. 14

114. Del Negro M., Eggertsson G., Ferrero A. and Kiyotaki N. The Great Escape: A Quantitative Evaluation of Fed Non-Standard Policies: manuscript. — 2010.-P. 48.

115. Delis Manthos D., Hasan Iftekhar and Mylonidis Nikolaos. The risk taking channel of monetary policy in USA: Evidence from micro level data / October 2011.-P. 42.

116. Deutsche Bundesbank // Managing macroprudential and monetary policy — a challenge for central banks, November 2011. Speech by Dr Jens Weidmann, President of the Deutsche Bundesbank. P. 5.

117. Deutsche Bundesbank // Monetary policy and bank distress: an integrated micro-macro approach, March, 2008. P. 33.

118. Deutsche Bundesbank: Fifty years of the Deutsche Mark // Monetary policy under conditions of increasing integration (1979-1996), E.Baltensperger 1999.-P. 65.

119. Dirk Schoenmaker and Peter Wierts. Macroprudential policy: the need for a coherent policy framework /July 2011, DSF Policy Paper, No. 13. P. 19.

120. ECB research bulletin No 9, March 2010 // Maddaloni and J.L. Peydro "Bank lending standards and the origins and the implications of the current crisis. -P. 69 .

121. Effects of Monetary policy on sectoral output growth in Nigeria (19862008). Journal of Economics and Behavioral Studies vol2, June 2011, pp 245-254

122. Enhancing financial stability and Resilience / Macroprudential policy, Tools and Systems for future / Group of 30 / October 2010, pages 92

123. Federal Reserve Bank of Chicago, «Cyclical implication of the Basel II capital standards» / Anil K. Kashyap and Jeremy C. Stein / 1Q-2004, Economic Perspectives. P. 18-31.

124. Federal Reserve Bank of Dallas // Wu, T., 2008, "On the Effectiveness of the Federal Reserve's New Liquidity Facilities", Research Department, Working Paper0808, May.-P. 30.

125. Federal Reserve bank of Kansas City // The Taylor rule and the transformation of monetary policy, P.F. Asso, G.A. Kahn, R. Leeson, December 2007. P. 39.

126. Federal Reserve Bank of Kansas City Economic Review (Second quarter) // Doh T. The Efficacy of Large-Scale Asset Purchases at the Zero Lower Bound.-2010.-P. 5-34.

127. Federal Reserve Bank of New York, Staff Report423 // Adrian T., . Kimbrough K. and Marchioni D. The Federal Reserve's Commercial Paper Funding Facility. 2010. - January. - P. 6.

128. Federal Reserve Bank of San Francisco // Chung, H., Laforte, J.P., Reifschneider D. and Williams J.C., 2011, "Have We Underestimated the Probability of Hitting the Zero Lower Bound?", Working Paper 2011-01, January. P. 56.

129. Federal Reserve Bank of St. Louis // A. Steven Holland (1985), Rational expectations and the effects of monetary policy: a guide for uninitiated, May.-P. 11

130. Federal Reserve Bank St. Louis Rev. 78 // Barro R. (1996), Inflation and economic growth. P. 169-173.

131. Federal Reserve board 20th and C Streets // Inflation and financial sector size, William B. English, NW, April 1996. P. 42.

132. Federal Reserve System // The Federal Reserve System purposes and functions, Ninth edition, June 2005, Washington DC. P. 136.

133. Federal Reserve System. Monthly Report on Credit and Liquidity Programs and the Balance Sheet. January 2010. P. 4-5.

134. Financial Stability Board // Macro prudential policy tools and Frameworks, Progress report to G20, October 2011. P. 4.

135. Financial Stability Board. Reducing the Moral Hazard posed by Systemically Important Financial Institutions. Basel, 2010. P. 7.

136. Fisher I. The debt defilation theory of Great Depression // Econometrica. Vol. 1.-1933.-P. 337-357.

137. Fisher S. and Modigliani F. (1975), Toward an understanding of real effects and costs of Inflation. Weltwirtschaftliches Archive #114. P. 810-833.

138. Fisher S. The role of macroeconomic factors in growth. J. Monet. Econ. — 1993.-№32.-P. 45-66.

139. Friedman M. Money and economic development. Toronto, Lexington Book, 1973.-P. 41.

140. Gomis-Porqueras P. and Haro A. Global bifurcations, credit rationing and recurrent hyperinflation // Journal of Economic Dynamics and control. -2007. Vol. 31. - № 2. - P. 473-491.

141. Gon?alves, C. E. and J. M. Salles. 2008. "Inflation Targeting in Emerging Economies: What Do the Data Say?" Journal of Development Economics 85 (1-2): P. 312-318.

142. Gylfason,T. and Herbertsson, T. (2001), Does inflation matter for growth? Jpn. World Econ. 13: P. 405-428

143. Hercowitz Zvi (1981), Money and the dispersion of relative prices // Journal of political economy. 1981. - April. - P. 328-356.

144. How the World Achieved Consensus on Monetary Policy / Marvin Goodfriend // Journal of Economic Perspectives. Volume 21, Number 4. Fall 2007.-P. 47-68.

145. IMF sacrifices higher growth, employment, spending, and public investment in health systems in order to keep inflation unnecessarily low // International Journal of health service, 2010, volume 40, #2. P. 333-338.

146. IMF staff discussion note // Two targets, two instruments: monetary and exchange rate policies, J.D. Ostry, A.R. Ghosh. February 2012. P. 24.

147. IMF staff paper I I Gosh A. and Phillips S. Warnin (1998): Inflation may be harmfull to your growth. 45: P. 672-710.

148. IMF staff paper // Khan M. and Senhadji A. (2001), Threshold effects in the relation between Inflation and growth. 48: P. 12 1.

149. IMF staff paper // Sarel M. (1996), Non-linear effects of Inflation on economic growth, 43: P. 199-215.

150. IMF staff position note // Rethinking macroeconomic policy, O. Blanchard, G.DelPArcicca and P. Mauro, February 2010. P. 18.

151. IMF staff position note // Too much finance, Enrico Berkes, March 2011. -P. 38

152. IMF working paper // Capital flows and financial stability: Monetary policy and macro prudential responses, August 2011. P. 27.

153. IMF working paper // Central banking lessons from the Crisis, Prepared by an MCM team, May 2010. P. 22.

154. IMF working paper // Credit Matters: Empirical evidence on U.S. Macro-Financial Linkages, Tamim Bayoumi and Ola Melande, July 2008. P. 27.

155. IMF working paper // Inflation targeting and monetary policy transmission mechanism in emerging market economies, October 2011. P. 27.

156. IMF working paper // Inflation targeting and monetary policy transmission mechanism in emerging market economies, October 2011. P. 27.

157. IMF working paper // Macro financial modeling at central banks: recent developments and future directions, S. Roger and J. Vlcek, January 2011. — P. 38.

158. IMF working paper // Macro prudential policy: What instruments and how to use them? Lessons from country experiences, October 2011. P. 84.

159. IMF working paper // The new economics of capital controls imposed for prudential reasons, Korinek A., December 2011. — P. 37.

160. IMF working paper // Towards effective macro prudential policy frameworks: an assessment of stylized institutional models, November 2011. P. 51.

161. IMF working paper 09/259 (Washington) // Stone, Mark, W. Christopher Walker and Yosuke Yasui, 2009, «From Lombard street to Avenida Paulista: Foreign exchange liquidity easing in Brazil in response of the Global shock of 2008-09. P. 35.

162. IMF working paper № 11/119 // Bank behavior in response to Basel III: A cross-country analysis, May 2011. P. 34.

163. IMF working paper/11/297 // Do loan-to value and debt-to-income limits works? Evidence from Korea. — P. 34.

164. IMF: World Economic Outlook // Chapter 3. Lessons for Monetary Policy from Asset Price Fluctuations, October 2009. P. 28.

165. Inflation and economic growth: evidence from four South Asian countries // Asian-Pacific Development journal. Vol. 8. 2011. - June. - № 1. - P. 123134.

166. Kashyap A., Stein J. and Hanson S. A macro prudential approach to financial regulation", Forthcoming in Journal of Economic Perspectives. -2010. — P. 39.

167. Kay J. Narrow banking: the reform of banking regulation. Center for the study of financial innovations, 2010. P. 95.

168. Keynes J. Keynesians and contemporary monetary theory and policy: an assessment, C. Rogers, The University of Adelaide School of Economics, Research paper, May of 2008. P. 35.

169. Keynes J.M. The general theory of Employment, Interest and Money, London, Macmillan, 1936. P. 204.

170. Kindleberger C.P. Manias, panics, and crashes: A history of financial crises. Basic Books, New York, 1978. P. 355.

171. Kishan K and T. Opiela. Bank size, Bank capital and the bank lending channel // Journal of Money, Credit and Banking. 2000. - № 32. - P. 21-41.

172. Meh C., Moran K. Bank leverage regulation and Macroeconomic dynamics. July 2010.-P. 45.

173. NBER working paper 16775 // Monetary policy strategy: lessons from the crisis, Frederic S. Mishkin, February 2011. P. 62.

174. NBER working papers // Inflation targeting as a monetary policy rule, Lars E.O. Svensson, November 1998. P. 50.

175. NBER working papers 5893 // Bernanke, B., Mishkin F. (1997). Inflation targeting: a new framework for monetary policy? P. 29.

176. Norges Bank Working Paper // Bjornland H. and Halvorsen J. How does monetary policy respond to exchange rate movements? New international evidence, 2008. № 5. P. 45.

177. Pollin R. and Zhu A. Inflation and economic growth: a cross country nonlinear analysis. J. Post-Keynesian Econ. 2006. - № 28(4).- P. 593-614.

178. Proceedings of 2005 Jackson Hole Conference organized by the Kansas City Fed // Rajan R.G. Has financial development made the world riskier? -2005.-P. 313-367.

179. Ranciere, Romain, Aaron Tornell and Athanasio Vamvakidis. Currency mismatch and systemic risk in Eastern Europe // Economic policy. 2010. -Vol. 25. - № 64. - P. 597-658.

180. Reinhart, C.M. and Rogoff K.S. (2009). This time is different: eight centuries of financial folly. Princeton University, 2009. P. 123.

181. Reserve Bank of Fiji // Relationship between inflation and economic growth, December2004.-P. 50.

182. Sepehri, A., Moshiri, S. Inflation-growth profiles across countries; evidence from developing and developed countries. International Review of Applied Economics. 2004. - V. 18. - № 2. - April. - P.191-207.

183. Solow R. On the lender of last resort. Financial crisis, contagion and the lender of last resort: A reader. Oxford university press, 2002. P. 12.

184. Speech delivered at the Federal Reserve Bank of Chicago's 46th Annual Conference on Bank Structure and Competition. — Chicago, IL. — 2010. — 6 May.-P. 13

185. Stiglitz J.E. Globalization and its discontents. W.W. Norton&Company, New York, London, 2003. - P. 288.

186. Tajlor J. Commentary: Monetary policy after the fall", Presentation at the Symposium "Macroeconomic challenges: The decade ahead. Jackson Hole, 2010.-P. 8.

187. The American Economic Review // Bernanke B. and M. Gertler (), Should central banks respond to movements in assets prices? — Vol. 91. 2001. (May, papers and proceedings). - P. 253-257.

188. The American Economic Review // Fleming, M., Hrung, W. and Keane, F., Repo Market Effects of the Term Securities Lending Facility. 2010. № 100(2).-P. 33.

189. The American Economic Review // Kashyap, A K and J C Stein: What do a million observations on banks say about the transmission of monetary policy? 2000. - Vol. 90. - № 3. - P. 407—428.

190. The American Economic Review // Peek J. and E. Rosengren. The international transmission of Financial shocks: the case of Japan. 1997. — №87.-P. 495-505.

191. The American Economic Review // Stiglits J.E. Weiss A. Credit rationing in Markets with imperfect information, 1981. Vol. 71. - № 3. - P. 393-410.

192. The American Economic Review // The role of monetary policy, M. Friedman, March 1968, Number 1. P. 1-17

193. The case for a Nominal GDP level target / Goldman Sachs Global ECS Research / https://360.gs.com.

194. The case for NGDP targeting. Lessons from Great Recession / Scott Sumner / Adam Smith Research Trust Center / 2011. P. 7.

195. The countercyclical buffer of Basel III: a critical assessment / Jesus Saurina (Banco de Espana), March 2011. P. 29.

196. The monetary transmission mechanism: An empirical Framework. Taylor J. B. // Journal of economic perspectives #9,1995. — P.52

197. The relationship between financial development and economic growth: "Econometric model"/ European Journal of Scientific Research / Rengin AK / Ekrem Kara /2011. P. 522-531.

198. Tinbergen J. On the theory of economic policy. North Holland, Amsterdam, 1952.-P. 78.

199. Tobin J. On the efficiency of the financial system. Lloyds Bank Review. 1984. №153.-P. 1-15.

200. Universite Paris I Pantheon Sorbonne. «Monetary policy, risk-taking channel and income structure: an empirical assessment of the French banking system». - P. 24.

201. Van den Heuvel. The bank capital channel of Monetary policy. WhartonSchool. Manuscript. 2007. (June). P. 59.

202. Wolf M. (2009), «Why dealing with the huge debt overhang is so hard», Financial times, January 27. URL: http://www.ft.com/cms/s/0/b048d69c-ec90-lldd-a534-0000779fd2ac.html#axzzltYlTMSC9.

203. Woodford Michael (2003), interest and prices foundations of a theory of monetary policy / Princeton University Press. P. 432.

204. World bank. Economic Growth in the 1990s: learning from a decade of reform. Wash. DC, 2005. URL:http://wwwl .worldbank.org/prem/lessons1990s/chaps/frontmatter.pdf.

205. Yellen J. Unconventional monetary policy and central bank communications, Speech at The University of Chicago Booth School of Business US Monetary Policy Forum, New York, 2011. February. — P. 38.1. Интернет-ресурсы

206. Официальный сайт Банка Англии. URL: http://www.bankofengland.co.uk/ Pages/home.aspx.

207. Официальный сайт Центрального банка Азербайджана. URL: http://www.cbar.az /.

208. Официальный сайт Банка Испании. URL: http://www.bde.es/webbde/en/.

209. Официальный сайт Банка Италии. URL: http://www.bancaditalia.it/.

210. Официальный сайт Банка Канады. URL: http://www.bankofcanada.ca/.

211. Официальный сайт Банка Кореи: http://www.bok.or.kr/eng/engMain. action.

212. Официальный сайт Банка Норвегии. URL: http://www.norges-bank.no/.

213. Официальный сайт Банка России. URL: http://www.cbr.ru/.

214. Официальный сайт Банка Франции. URL: http://www.banque-france.fr/accueil.html.

215. Официальный сайт Бундесбанка Германии. URL: http://www. bundesbank.de/.

216. Официальный сайт Европейского центрального банка. URL: http://www. ecb.int/home/html/index.en.html.

217. Официальный сайт Резервного банка Индии. URL: http://www.rbi.org. in/home.aspx.

218. Официальный сайт Риксбанка. URL: http://www.riksbank.se/en/

219. Официальный сайт Совета по надзору за финансовой стабильностью в США. URL: http://www.treasury.gov/initiatives/wsr/Pages/wall-street-reform.aspx.

220. Официальный сайт Федеральной резервной системы. URL: http://www.federalreserve.gov/.

221. Официальный сайт Центрального банка Бразилии. URL: http://www.bcb.gov.br/7ENGLISH.

222. Официальный сайт Центрального банка Израиля. URL: http://www.bankisrael.gov.il/firsteng.htm.

223. Официальный сайт Центрального банка Чили. URL: http://www.bcentral.cl/eng/index.asp.

224. Инструменты макропруденциального регулирования в классификации1. Банка Англии277

225. Инструменты Регулирование процикличности1. Леверидж Ликвидность

226. Контрциклический буфер капитала Требования по поддержанию ликвидности

227. Ограничение на распределение прибыли

228. Балансовые Коэффициент левериджаинструменты Требования по достаточности капитала, направленные на стимулирования выдачи кредитов реальному сектору экономики

229. Динамичные требования по резервированию

230. Сроки и условия трансакций Ограничение предельного соотношения суммы кредита и обеспечения по нему

231. Ограничение предельного соотношения процентных выплат и дохода заемщика

232. Instrument of macroprudential policy / A discussion paper / Bank of England. — 2011. — December. — P. 41.

233. Качественные послабления, предпринятые центральными банками278ведущих стран

234. Цель Меры Банк России ФРС США ЕЦБ Банк Англии Банк Японии Банк Канады Резервный Банк Австралии Национальный Банк Швеции

235. Модификация дисконтного окна + +

236. Увеличение сроков кредитов + + + + + + + +

237. Повлиять на межбанковский рынок кредитов Расширение перечня принимаемых залогов + + + + + + + +

238. Расширение перечня контрагентов + + + + + + +

239. Валютные свопы между ЦБ + + + + + + +

240. Облегчение или внедрение кредитования ценными бумагами + + + +

241. Unconventional Monetary policy: an appraisal / BIS working papers / C. Bono, P. Disyatat. 2009. -November. - P. 29.

242. Количественные послабления, предпринятые центральными банками ведущих стран279

243. Цель Меры ФРС США ЕЦБ Банк Англии Банк Японии Банк Канады Резервный Банк Австралии Национальный Банк Швеции

244. Покупка векселей + + + + +

245. Повлиять на кредитные рынки Покупка ценных бумаг, обеспеченных активами + + + +

246. Покупка корпоративных облигаций + + + +

247. Повлиять в целом финансовую ситуацию Прямая покупка государственных долговых ценных бумаг + + +

248. Прямая покупка негосударственных долговых ценных бумаг + +

249. The Role and effectiveness of unconventional monetary policy / Peter J. Morgan / Asian Development bank working paper. P. 30.лол

250. Целевой уровень инфляции Банка Бразилии

251. Resolution 2,972 6/27/2002 4 2.5 15-6.5 9302004v Resolution 2,972 6/27/2002 3.75 25 125-625

252. Официальный сайт Банка Бразилии. URL: http://www.bcb.gov.br/pec/metas/InflationTargetingTable.pdf.

253. Взаимосвязь кредитования и ВВП по видам экономической281деятельности1. ОООООООО г\*1. О I? о \*н о ^ СЗ О00 <г> О о оо о о о «но х о. ЕСо 2 41 V с о-е- о га Xо »-( О о о т—4 о о1. СО X £ ее 1-1 «-•о о 2 О — о

254. Кредиты организациям (млрд. руб.)

255. ВВП Обрабатывающие производства (млрд. руб.!1. Ю 1Л Ю юо о о О ! 1ос ЛЗ 2 О-« Й ^ О <=> 5 о

256. Кредиты организациям (млрд. руб.)

257. ВВП Оптовая и розничная торговля (млрд. руб.)

258. Взаимосвязь ставок процента по кредитам и ВВП по видам282 экономической деятельности20,0% 15,0% 10,0% 5,0% 0,0%

259. ЧТ 1Л 1Г> ю г> г-. 00 СП о о О

260. О о о о о о о о о о 1-1 1-Н

261. X а 1- о. Ь; 13: ■X. о х а. о;

262. X «■ч о х сз га О га О 1-1 о га о О о й> с О5С \*—1 о 2 «-< о £ О <=£ «-н о т-Ч О 1-1 о о о га О X г-1 о2000 1500 1000 500 0

263. Ставки по кредитам в рубляхдо года

264. ВВП Оптовая и розничная торговля (млрд. руб.)