

Посвящается Салли

От автора

Перед вами седьмое издание книги *Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков*. Я неустанно работаю над тем, чтобы улучшить эту книгу с каждым новым изданием. Учебник тщательно переработан и дополнен, однако все основные характеристики, которые сделали его бестселлером по вопросам денег и банковского дела в шести предыдущих изданиях, сохранены:

- использован единый аналитический подход, который опирается на несколько базовых экономических принципов, помогающих систематизировать знания читателя по вопросам структуры финансовых рынков, валютных рынков, менеджмента финансовых учреждений и роли монетарной политики в экономике;
- методически построены и детально объяснены модели, которые помогают читателю понять и использовать единый аналитический подход;
- все вопросы рассмотрены с учетом международного опыта;
- тщательно анализируются последние исследования в области монетарной теории;
- материал рубрик “Из финансовых новостей” и “Читая *Wall Street Journal*” учит анализировать финансовые новости;
- для повышения эффективности работы с моделями книга включает многочисленные примеры, приложения, врезки на специальные темы. Этот увлекательный материал помогает применить теоретические выводы на практике.

Новое в седьмом издании

Все фактические данные (по возможности) обновлены по состоянию на конец 2002 года. Кроме того, в каждой части много нового материала. В целом объем изменений больше, чем в предыдущих изданиях.

Детальное рассмотрение фондового рынка

Зная о резких колебаниях фондовых индексов в последние годы, студенты значительно больше интересуются факторами, определяющими ситуацию на фондовом рынке. Поэтому я расширил обсуждение этого вопроса, включив описание простых методов оценки акций, анализ последних событий на фондовом рынке, а также взаимосвязи монетарной политики и цен акций. Объединив этот материал с обсуждением теории рациональных ожиданий и эффективных рынков капитала, я создал новую главу 7 “Фондовый рынок, теория рациональных ожиданий и гипотеза эффективного рынка”.

Новый материал о финансовых учреждениях

Учитывая продолжающиеся изменения в деятельности финансовых рынков и финансовых учреждений, я добавил такие новые материалы, повышающие актуальность учебника:

- детальное обсуждение недавних корпоративных скандалов и банкротства *Enron*, включая их влияние на экономику (главы 6, 7, 11 и 26);
- о роли венчурного капитала в развитии индустрии высоких технологий (глава 8);
- анализ влияния информационных технологий на консолидацию банков, обсуждение преимуществ и недостатков виртуальных банков по сравнению с традиционными (глава 10);
- о деятельности Базельского комитета по банковскому надзору и роли Базельского соглашения (глава 11);
- о популярности государственного страхования вкладов во всем мире (глава 11);
- дискуссия о том, не слишком ли велики федеральные кредитные агентства США (*Fannie Mae* и *Freddie Mac*);
- врезки *Электронные финансы*, в которых анализируется влияние новых технологий на деятельность банков и финансовых рынков.

Международный аспект

Учитывая развитие интеграционных процессов, добавлен ряд новых материалов, посвященных мировой экономике:

- обсуждение последних событий в Аргентине (главы 1, 8, 11, 20 и 21);
- как центральные банки некоторых стран устанавливают краткосрочные межбанковские процентные ставки (ставки овернайт) (глава 17);
- колебания курса евро в первые четыре года после его введения (глава 19);
- особенности развития экономики Японии (главы 11 и 26).

Новый материал по монетарной теории и политике

Учитывая мое многолетнее сотрудничество с центральными банками многих стран, я добавил новый материал по монетарной теории и политике:

- врезки, посвященные наблюдению за деятельностью ФРС и ее открытости (главы 14 и 18);
- обсуждение последних изменений (2003 год) в системе предоставления дисконтных кредитов ФРС (глава 17);
- детальное рассмотрение рынка резервов и канальной (коридорной) системы установления процентных ставок (глава 17);
- о том, как корпоративные скандалы замедлили восстановление экономики после спада 2001–2002 годов (глава 26).

Использование электроники

Широкое внедрение электронных (компьютерных и телекоммуникационных) технологий в последние годы существенно повлияло на финансовую систему. Отражая тенденции последних лет, седьмое издание предусматривает широкое использование возможностей электроники.

Использование ресурсов Internet

Седьмое издание содержит множество ссылок на информацию, которая содержится во всемирной информационной сети Internet. Трудно найти более важную сферу ее использования, чем деньги, банковское дело и финансовые рынки. Данные, которые раньше было невозможно собрать, сегодня легкодоступны. Чтобы студенты смогли оценить, какую богатую информацию они могут найти в Internet, я добавил ряд новых возможностей.

1. **Web-упражнения.** В конце каждой главы седьмого издания размещены полностью новые Web-упражнения. Чтобы их выполнить, студенты должны использовать информацию из предложенных Web-сайтов.
2. **Ссылки на источники данных.** Большинство таблиц и графиков построены на данных, полученных в режиме прямого доступа. Во всех таких случаях приведены ссылки на источники информации. Это позволяет студенту самостоятельно продлить таблицу или график, используя данные, не охваченные печатной версией книги.
3. **Ссылки на ресурсы Internet.** В текст повествования повсеместно включены ссылки на Web-сайты, содержащие дополнительную информацию по обсуждающимся в тексте вопросам. Рядом со ссылкой приводится краткая характеристика информации. Информацию об изменениях адресов в Internet можно найти на Web-сайте книги www.aw.com/mishkin

Врезки Электронные финансы

Чтобы проиллюстрировать, как электронные технологии все глубже проникают в деятельность финансовых рынков и учреждений во всем мире, я включил полностью новые врезки *Электронные финансы*.

Организация материала

Как правило, с каждым изданием учебники становятся длиннее. Стараясь преодолеть эту тенденцию, я потратил значительные усилия на то, чтобы максимально упорядочить материал седьмого издания. Несмотря на обилие нового материала, книга стала намного короче. Более того, учитывая мнение критиков, я переместил обсуждение теории рациональных ожиданий и эффективных рынков ближе к началу книги, в главу 7. Я также разместил материал по валютному рынку и определению валютных курсов в главе 19, непосредственно перед обсуждением международной финансовой системы, что улучшило логику изложения материала.

Гибкость

Читатели и рецензенты предыдущих изданий неоднократно отмечали гибкость учебника как одну из самых положительных его характеристик. Известно, что каждый преподаватель по-своему излагает экономику денег, банковского дела и финансовых рынков. Назовем основные свойства данного учебника, которые позволяют преподавателю гибко построить конкретный учебный курс.

- Ключевые главы содержат основные сведения, в то время как другие главы или разделы, по усмотрению преподавателя, могут быть опущены. Например, глава 2 посвящена финансовой системе и таким базовым понятиям, как операционные издержки, ложный выбор и моральный риск. После изучения этой главы преподаватель может либо перейти к более детальному анализу финансовой структуры (глава 8), либо пропустить главу 8.
- Преподаватель может изложить важнейшие положения монетарной теории и политики, не используя модель *ISLM*, описанную в главах 23 и 24, в то время как более полное рассмотрение монетарной теории предполагает изучение названной модели.
- Материалы, посвященные интернационализации экономики, собраны в отдельные разделы или врезки (*Глобальный аспект*) внутри глав. Главы 19 и 20 полностью посвящены валютному рынку и международной финансовой системе. Преподаватели могут использовать материалы по мировой экономике или опустить их часть, не нарушая связность изложения.

Предлагаем несколько курсов, которые можно построить на основе данного учебника.

- *Общая теория денег и банковского дела*: главы 1–5, 9–11, 14, 17, 18, 25, 27 (еще шесть из оставшихся 15 глав — по выбору).
- *Общая теория денег и банковского дела, включая глобальный аспект*: главы 1–5, 9–11, 14, 17–20, 25, 27 (еще четырех из оставшихся 13 глав — по выбору).
- *Финансовые рынки и учреждения*: главы 1–13 (еще шести из оставшихся 15 глав — по выбору).
- *Монетарная теория и политика*: главы 1–5, 14, 15, 17, 18, 21, 25–28 (еще пять из оставшихся 14 глав — по выбору).

Помощь в изучении материала

Учебник включает множество вспомогательных материалов и приемов, повышающих эффективность обучения.

1. Каждая глава начинается с **предисловия**, в котором содержится предыстория вопроса, подчеркиваются важность рассматриваемой темы и взаимосвязь данной главы с остальными главами учебника.

2. Свыше 50 материалов рубрики “**Применение теории**” помогают объяснить реальные ситуации, используя полученные теоретические знания. В частности, материалы под названием “Читая *Wall Street Journal*” учат анализировать публикации ведущего финансового издания.
3. Врезки *Из финансовых новостей* содержит конкретные статьи и данные, публикуемые в финансовой прессе, и объясняют их содержание.
4. Врезки *Внутри ФРС* рассказывают о структуре и деятельности Федеральной резервной системы США.
5. Врезки *Глобальный аспект* содержат материалы по мировой экономике.
6. Врезки *Электронные финансы* описывают, как внедрение новых технологий повлияло на деятельность финансовых рынков и учреждений.
7. **Специальные врезки** описывают исторические эпизоды, интересные идеи, занимательные факты по рассматриваемой теме.
8. Врезки *Учись, студент!* помогают овладеть материалом учебника.
9. **Справочные таблицы** представляют аналитические выводы в сжатом виде.
10. **Ключевые выводы** выделены жирным курсивом.
11. Свыше 150 **графиков** с комментариями иллюстрируют взаимосвязь переменных и принципы анализа.
12. **Резюме** в конце каждой главы содержат перечень рассматриваемых вопросов и основные выводы.
13. **Ключевые термины** выделены жирным шрифтом при первом появлении в тексте главы, а затем перечислены в конце главы.
14. **Вопросы и задания** в конце каждой главы (всего около 400 вопросов и заданий) помогают закрепить изученный материал. Особый интерес представляют вопросы и задания рубрики “Использование экономического анализа для прогнозирования”.
15. **Web-упражнения** в конце каждой главы учат использовать ресурсы Internet при изучении материала книги.
16. **Ссылки на источники данных** указывают на происхождение данных, использованных при построении таблиц или графиков.
17. **Ссылки на ресурсы Internet** включают адреса Web-сайтов, которые содержат дополнительную информацию по вопросам, обсуждаемым в тексте.
18. **Словарь терминов** в конце книги содержит определения всех ключевых терминов.
19. В приложении “**Ответы на некоторые вопросы и задания**” приведены ответы на половину вопросов и заданий (отмеченных звездочкой).

Благодарности автора

Чем больше проект, тем длиннее список имен тех, кому автор выражает глубокую благодарность за участие. В первую очередь я признателен редакторам *Addison-Wesley* Виктории Уорнек и Джейн Тафтс. Я также очень благодарен моим коллегам и студентам Колумбийского университета за ценные замечания.

Кроме того, я учел мудрые советы и замечания внешних рецензентов, в частности Джима Итона. Благодаря им эта книга стала гораздо лучше. Я выражаю благодарность следующим участникам.

- Бертон Абрамс, Университет Делавэра;
- Фрэнсис Акин, Университет Коннектикута;
- Мохаммед Аксем, муниципальный Колледж Денвера;
- Харжит Арора, Колледж Ле-Мюи;
- Стэйси Бек, Университет Делавэра;
- Джерри Биалка, Университет Северной Флориды;
- Дениэл Бидерман, Университет Северной Дакоты;
- Джон Бишоп, Университет Восточной Каролины;
- Дениэл Блейк, Университет Нортрайд, Калифорния;
- Роберт Бутлер, Христианский университет Техаса;
- Хенинг Бон, Университет Санта-Барбара, Калифорния;
- Майкл Брендл, Университет Остина, Техас;
- Оскар Брукинс, Северо-восточный университет;
- Вильям Вальтер Браун, Университет Нортрайд, Калифорния;
- Джеймс Буткевич, Университет Делавэра;
- Колин Келлеган, Университет Лихай;
- Рэй Кентербери, Университет Флориды;
- Серхио Кастелло, Университет Мобила;
- Джен-Чи Ченг, Университет Вичита;
- Патрик Кроули, Колледж Мидлбери;
- Сара Кулвер, Университет Бирмингема, Алабама;
- Мария Девис, Колледж Сан-Антонио;
- Ранжит Дайе, Университет Осуиго, Нью-Йорк;
- Ричард Дуглас, Университет Боулинг Грин;
- Дональд Дутковски, Университет Сиракузы;
- Ричард Эйчхорн, университет Колорадо;
- Поль Эмбертон, Юго-восточный университет Техаса;
- Эрик Эшкер, Университет Гумбольдта;
- Роберт Эйлер, Университет Сонома;
- Л. С. Фан, Университет Колорадо;

- Сазан Фаязманеш, Университет Фресно, Калифорния;
- Дэнни Фикслер, Университет Джорджа Вашингтона;
- Гарри Флеминг, Колледж Роанока;
- Грант Форсайт, Восточный университет Вашингтона;
- Джеймс Гейл, Мичиганский технологический университет;
- Стьюарт Глоссер, Университет Уайтуотера, Висконсин;
- Фред Грэхэм, Американский университет;
- Джо Анна Грей, Университет Орегона;
- Дэвид Галлей, Колледж Бенгли;
- Дэниэль Хаак, Стэнфордский университет;
- Ларби Хаммами, Университет Мак-Гилла;
- Бассан Харик, Университет Восточного Мичигана;
- Дж. С. Хартлайн, Университет Рутгерса;
- Скотт Хейн, Техасский технический университет;
- Роберт Стэнли Херрен, Университет Северной Дакоты;
- Джейн Химариос, Университет Арлингтона, Техас;
- Дар-Йен Хванг, Тайваньский национальный университет;
- Джейванс Ишваран, Университет Стефана Остина;
- Джонатан Джелен, Королевский колледж и Сити-колледж CUNY;
- У Джин Джхан, Университет Осуиго, Нью-Йорк;
- Фредерик Лутц, Университет Джорджа Вашингтона;
- Брюс Кенего, Университет Северной Айовы;
- Магда Кандиль, Международный валютный фонд;
- Джордж Кауфман, Университет Лойолы, Чикаго;
- Ричард Кин, Университет Парксайд, Висконсин;
- Элизабет Савьер Келли, Университет Мэдисон, Висконсин;
- Джим Ли, Университет Форт-Хейза;
- Роберт Лизон, Университет Западного Онтарио;
- Тони Лима, Университет Хейварда, Калифорния;
- Бернард Маламад, Университет Невады, Лас-Вегас;
- Марвин Марголис, Университет Миллерсвилла;
- Стефан Мак-Кефферти, Университет Огайо;
- Джеймс Мак-Каун, Университет Огайо;
- Шерил Мак-Гэфи, Университет Анджело;
- В. Дуглас Мак-Миллин, Университет Луизианы;
- Вильям Мэрилл, Университет Айовы;
- Кэрри Мейер, Университет Джорджа Масона;

- Стефан Миллер, Университет Коннектикута;
- Масуд Мохаддам, Университет Сент-Клауд;
- Томас Мондсчин, Университет Де-Поль;
- Клер Миррис, Военно-морская академия США;
- Джон Наденичек, Университет Нортрайд, Калифорния;
- Джон Надер, Университет Гранд-Вэлли;
- Леонс Ндикумана, Университет Амхерста, Массачусетс;
- Рэй Нельсон, Университет Брэхе́м Янг;
- Индер П. Ниджаван, Университет Файетвилль;
- Ник Нобле, Университет Майами, Огайо;
- Дэнис О'Тул, Университет Вирджинии;
- Марк Перри, Университет Флинта, Мичиган;
- Чанг Фам, Университет Нью-Мехико;
- Марвин Фауп, Университет Джорджа Вашингтона;
- Джанда П. Радмас, Университет Линкольна;
- Рональд Ратти, Университет Миссури, Колумбия;
- Ганс Рау, Университет Болл;
- Проспер Рэйнольд, Университет Майами;
- Джавьер Рейес, Техасский технический университет;
- Джек Русс, Университет Сан-Диего;
- Роберт С. Райкрафт, Колледж Мэри Вашингтон;
- Линн Шнейдер, Университет Оберна, Монтгомери;
- Вальтер Счворм, Университет Колорадо;
- Герингер Сингх, университет Гранд-Вэлли;
- Ларри Тейлор, Университет Лихай;
- Лай Тесфатсон, Университет Айовы;
- Фредерик Д. Сам, Университет Остина, Техас;
- Роберт Токл, Университет Айдахо;
- С. Ван Маревик, Университет Эразмуса;
- Кристофер Дж. Вальтер, Университет Индианы;
- Морис Вейнроуб, Университет Кларка;
- Джеймс Вибль, Университет Нью-Гемпшира;
- Филип Р. Вест, Университет Джорджа Масона;
- Вильям Вилькес, Университет Афин;
- Томас Вильямс, Университет Вильяма Патерсона;
- Лаура Вольф, Университет Северного Иллинойса;
- Роберт Райт, Университет Вирджинии;

- Бен Т. Ю, Университет Нортрайд, Калифорния;
- Кай Ч. Юн, Университет Флориды;
- Джеффри Циммерман, Методический колледж.

В заключение я выражаю благодарность моей жене Салли, сыну Мэттью и дочери Лауре, которые обеспечили максимально благоприятные условия для моей работы, а также моему покойному отцу Сиднею, который много лет назад наставил меня на путь истинный, что позволило мне написать эту книгу.

Фредерик С. Мишкин

Благодарность издательства

Издательский дом “Вильямс” благодарит Александра Гнатюка и Андрея Никифорова за большой вклад в подготовку издания книги. Издательский дом “Вильямс” также благодарит АБ “Старокиевский банк” в лице Дмитрия Виленского и Юрия Еременко за содействие и помощь в работе над книгой.