

Содержание

От автора	24
Новое в седьмом издании	24
Детальное рассмотрение фондового рынка	24
Новый материал о финансовых учреждениях	25
Международный аспект	25
Новый материал по монетарной теории и политике	25
Использование электроники	26
Организация материала	26
Гибкость	27
Помощь в изучении материала	27
Благодарности автора	29
Об авторе	33
Часть I	
Введение	35
Глава 1. Зачем мы изучаем деньги, банковское дело и финансовые рынки	37
Почему мы изучаем финансовые рынки	37
Рынок облигаций и процентные ставки	38
Фондовый рынок	39
Валютный рынок	40
Что следует знать о банках и других финансовых учреждениях	42
Структура финансовой системы	42
Банки и другие финансовые учреждения	42
Финансовые инновации	43
Какую роль играют деньги и монетарная политика	43
Деньги и экономические циклы	43
Деньги и инфляция	44
Деньги и процентные ставки	46
Монетарная политика	47
Связь фискальной и монетарной политики	47
Подход к изучению денег, банковского дела и финансовых рынков	48
Использование Internet	49
Web-упражнение	50
Заключительные комментарии	52
Резюме	53
Ключевые термины	53
Вопросы и задания	54
Web-упражнения	54

Приложение к главе 1. Определения совокупного выпуска, совокупного дохода, уровня цен и темпа инфляции	56
Совокупный выпуск и совокупный доход	56
Реальные и номинальные величины	57
Общий уровень цен	57
Прирост реального ВВП и темп инфляции	58
Глава 2.	
Функция финансовых рынков	59
Структура финансовых рынков	61
Рынки долговых обязательств и акций	62
Первичные и вторичные рынки	62
Биржи и внебиржевые рынки	63
Рынки денег и капиталов	64
Интернационализация финансовых рынков	64
Международный рынок облигаций, еврооблигации и евровалюта	65
Мировые фондовые рынки	65
Функция финансовых посредников	67
Операционные издержки	68
Распределение риска	68
Асимметричность информации: ложный выбор и моральный риск	69
Финансовые посредники	71
Депозитные учреждения	72
Договорные сберегательные учреждения	73
Инвестиционные посредники	74
Регулирование финансовой системы	74
Обеспечение инвесторов необходимой информацией	75
Повышение надежности финансовых посредников	76
Финансовое регулирование в других странах	78
Резюме	78
Ключевые термины	79
Вопросы и задания	79
Web-упражнения	80
Глава 3. Что такое деньги	83
Значение денег	83
Функции денег	84
Средство обмена	84
Единица учета	85
Средство сбережения	86
Эволюция системы платежей	87
Товарные деньги	87
Бумажные деньги	88
Чеки	89
Электронные платежи	89
Электронные деньги	90

Измерение денег	92
Денежные агрегаты Федеральной резервной системы	92
Надежны ли значения денежных агрегатов	95
Резюме	96
Ключевые термины	97
Вопросы и задания	97
Web-упражнения	99
Часть II	
Финансовые рынки	101
Глава 4. Процентные ставки	103
Измерение процентных ставок	103
Текущая стоимость	104
Четыре инструмента кредитного рынка	105
Доходность к погашению	106
Другие показатели процентных ставок	112
Текущая доходность	112
Доходность на основе дисконта	113
Различие между процентной ставкой и доходностью	117
Срок погашения и доходность облигаций: риск изменения процентных ставок	120
Краткие выводы	122
Различие между реальными и номинальными процентными ставками	122
Резюме	125
Ключевые термины	126
Вопросы и задания	126
Web-упражнения	127
Глава 5. Поведение процентных ставок	129
Факторы, определяющие спрос на активы	129
Богатство	130
Ожидаемая доходность	130
Риск	131
Ликвидность	131
Теория спроса на активы	131
Спрос и предложение на рынке облигаций	132
Кривая спроса	132
Кривая предложения	134
Рыночное равновесие	134
Модель спроса и предложения	135
Модель рынка заемных средств	135
Колебания равновесных процентных ставок	137
Смещение кривой спроса на облигации	138
Смещение кривой предложения облигаций	142
Предложение и спрос на рынке денег: модель предпочтения ликвидности	150

10 СОДЕРЖАНИЕ

Равновесные процентные ставки в модели предпочтения ликвидности	153
Смещение кривой спроса на деньги	153
Смещение кривой предложения денег	154
Резюме	162
Ключевые термины	163
Вопросы и задания	163
Web-упражнения	165
Глава 6. Рисковая и временная структуры процентных ставок	167
Рисковая структура процентных ставок	167
Риск дефолта	168
Ликвидность	171
Подходный налог	172
Краткие выводы	174
Временная структура процентных ставок	175
Теория ожиданий	177
Теория сегментированных рынков	180
Премия за пониженную ликвидность и предпочтительный сектор рынка	182
Исследования временной структуры	185
Краткие выводы	186
Резюме	188
Ключевые термины	189
Вопросы и задания	189
Web-упражнения	191
Глава 7. Фондовый рынок, теория рациональных ожиданий и гипотеза эффективного рынка	193
Цена обыкновенной акции	194
Однопериодная модель оценки акции	194
Обобщенная модель оценки дивидендов	195
Модель роста Гордона	196
Как рынок формирует цены акций	197
Теория рациональных ожиданий	199
Формальное изложение теории	201
Обоснование теории	201
Следствия из теории	202
Гипотеза эффективного рынка: рациональные ожидания на финансовых рынках	202
Обоснование теории	204
Более сильное определение эффективного рынка	205
Эмпирические доказательства гипотезы эффективного рынка	205
Доказательства в пользу эффективности рынка	205
Факты против эффективности рынка	209
Обзор эмпирических подтверждений гипотезы эффективного рынка	212
Теория рациональных ожиданий на других рынках	215
Резюме	217

Ключевые термины	218
Вопросы и задания	218
Web-упражнения	220
Часть III	
Финансовые учреждения	221
Глава 8. Экономический анализ финансовой структуры	223
Особенности финансовой структуры	223
Операционные издержки	227
Как операционные издержки влияют на финансовую структуру	227
Как финансовые посредники снижают операционные издержки	228
Асимметричность информации: ложный выбор и моральный риск	229
Проблема “лимонов”: как ложный выбор влияет на финансовую структуру	230
“Лимоны” на рынках акций и облигаций	231
Инструменты решения проблемы ложного выбора	231
Как моральный риск влияет на выбор источников внешнего финансирования	237
Моральный риск на рынке акций: проблема “принципал–агент”	237
Как решить проблему “принципал–агент”	238
Как моральный риск на рынках долговых обязательств влияет на финансовую структуру	241
Как снизить моральный риск долговых соглашений	241
Финансовые кризисы и экономическая активность	246
Факторы, вызывающие финансовые кризисы	246
Резюме	255
Ключевые термины	256
Вопросы и задания	256
Web-упражнения	257
Глава 9. Банковское дело и финансовый менеджмент	259
Баланс банка	259
Пассивы	260
Активы	262
Основы банковского дела	264
Общие принципы банковского менеджмента	266
Управление ликвидностью и роль резервов	267
Управление активами	270
Управление пассивами	271
Управление достаточностью капитала	272
Управление кредитным риском	276
Скрининг и мониторинг	276
Долгосрочные отношения с клиентами	278
Кредитные линии	279
Залог и компенсационный остаток	279

12 СОДЕРЖАНИЕ

Нормирование кредита	280
Управление риском изменения процентных ставок	281
Анализ расхождений и длительности	282
Внебалансовая деятельность	283
Перепродажа кредитов	284
Получение комиссионного дохода	284
Торговля ценными бумагами и методы управления рисками	285
Резюме	287
Ключевые термины	288
Вопросы и задания	288
Web-упражнения	290
Глава 10. Банковская индустрия: структура и конкуренция	291
История развития банковской системы	291
Многоуровневая система регулирования	294
Финансовые инновации и развитие банковской индустрии	294
Реакция на изменение спроса: колебания процентных ставок	295
Реакция на изменение предложения: информационные технологии	297
Защита от регулирования	301
Финансовые инновации и снижение роли традиционных банков	303
Структура индустрии коммерческих банков США	307
Ограничения на открытие филиалов	309
Реакция на ограничения относительно открытия филиалов	309
Консолидация банков и общенациональные банки	310
Закон Ригла–Нейла 1994 года об эффективности междуштатных банков и филиалов	313
Какой будет структура банковской индустрии США в будущем	314
Банковская консолидация и эффективность банковской системы	315
Разделение банковских и других финансовых услуг	316
Банки обходят Закон Гласса–Стиголла	316
Закон модернизации финансовых услуг Гремма–Литча–Блиля 1999 года: отмена Закона Гласса–Стиголла	317
Значение финансовой консолидации	317
Разделение банковских и других финансовых услуг в других странах	317
Сберегательные учреждения: регулирование и структура	318
Ссудно-сберегательные ассоциации	318
Взаимные сберегательные банки	319
Кредитные союзы	319
Международная банковская деятельность	320
Рынок евродолларов	321
Банковская система США за рубежом	322
Иностранные банки в США	323
Резюме	324
Ключевые термины	325
Вопросы и задания	326
Web-упражнения	327

Глава 11. Экономический анализ банковского регулирования	329
Асимметричность информации и банковское регулирование	329
Государственная система безопасности вкладов	329
Ограничения на структуру активов банка и требования капитала	334
Банковский надзор: лицензирование и проверки	336
Оценка управления рисками	338
Требования раскрытия информации	339
Защита потребителей	339
Ограничения конкуренции	340
Международное банковское регулирование	342
Проблемы регулирования международной банковской деятельности	343
Краткие выводы	343
Что стало причиной банковского кризиса в США в 1980-х годах	344
Начало кризиса	344
Последующие стадии кризиса: сдержанное регулирование	347
Закон о конкурентном равенстве банков 1987 года	348
Политическая экономия кризиса ссудно-сберегательных ассоциаций	348
Проблема “принципал–агент” для регулирующих органов и политиков	349
Спасение ссудно-сберегательных ассоциаций: Закон о реформе финансовых учреждений, поддержке и ограничениях 1989 года	350
Закон об усовершенствовании Федеральной корпорации страхования вкладов 1991 года	351
Банковские кризисы в странах мира	352
Скандинавские страны	353
Латинская Америка	354
Россия и Восточная Европа	355
Япония	356
Восточная Азия	357
“Все повторяется”	357
Резюме	358
Ключевые термины	359
Вопросы и задания	359
Web-упражнения	360
Глава 12. Небанковские финансовые учреждения	361
Страхование	361
Страхование жизни	361
Страхование имущества и от несчастных случаев	363
Угроза конкуренции со стороны банков	365
Пенсионные фонды	368
Частные пенсионные планы	369
Государственные пенсионные планы	370
Финансовые компании	372
Взаимные фонды	373
Взаимные фонды денежного рынка	375

14 СОДЕРЖАНИЕ

Фонды хеджирования	375
Государственные финансовые посредники	377
Федеральные кредитные агентства	377
Операции на рынках ценных бумаг	379
Инвестиционные банки	379
Брокеры и дилеры на рынках ценных бумаг	381
Организованные биржи	383
Резюме	384
Ключевые термины	385
Вопросы и задания	385
Web-упражнения	386
Глава 13. Финансовые деривативы	387
Хеджирование	387
Процентные форвардные контракты	388
Преимущества и недостатки форвардных контрактов	389
Фьючерсные контракты и рынки	390
Организация торгов на рынках финансовых фьючерсов	394
Глобализация фьючерсных рынков	395
Причины успеха фьючерсных рынков	396
Опционы	399
Опционные контракты	401
Прибыли и убытки по опционным и фьючерсным контрактам	401
Факторы, влияющие на сумму премии по опционам	406
Краткие выводы	407
Процентные свопы	407
Контракты по процентным свопам	408
Преимущества процентных свопов	409
Недостатки процентных свопов	410
Финансовые посредники на рынках процентных свопов	410
Резюме	410
Ключевые термины	411
Вопросы и задания	412
Web-упражнения	413
Часть IV	415
Центральные банки и проведение монетарной политики	415
Глава 14. Структура центральных банков и Федеральной резервной системы	417
Создание Федеральной резервной системы	417
Формальная структура Федеральной резервной системы	418
Федеральные резервные банки	420
Банки — члены Федеральной резервной системы	422
Совет управляющих Федеральной резервной системы	423
Федеральный комитет по операциям на открытом рынке (FOMC)	425

Заседание FOMC	425
Неформальная структура Федеральной резервной системы	427
Насколько независима ФРС	430
Структура и независимость центральных банков других стран	431
Банк Канады	431
Банк Англии	432
Банк Японии	433
Европейский центральный банк	433
Тенденция к росту независимости	434
Мотивы поведения центрального банка	434
Должна ли ФРС быть независимой	435
Аргументы за независимость	435
Аргументы против независимости	436
Независимость центральных банков и макроэкономические показатели в других странах	437
Резюме	437
Ключевые термины	438
Вопросы и задания	438
Web-упражнения	439
Глава 15. Многократное расширение депозитов и создание денежной массы	441
Четыре участника создания денежной массы	441
Баланс Федеральной резервной системы	441
Пассивы	442
Активы	443
Управление монетарной базой	443
Операции ФРС на открытом рынке	444
Отказ от депозитов в пользу наличных денег	447
Дисконтные ссуды	448
Другие факторы, влияющие на монетарную базу	448
Возможности ФРС по управлению монетарной базой	449
Многократное расширение депозитов: простая модель	449
Создание депозитов: отдельный банк	449
Создание депозитов: банковская система	450
Вывод формулы многократного расширения депозитов	453
Недостатки простой модели	454
Резюме	455
Ключевые термины	456
Вопросы и задания	456
Web-упражнения	457
Глава 16. Факторы, определяющие предложение денег	459
Модель предложения денег и денежный мультипликатор	460
Выведение формулы денежного мультипликатора	460
Интуитивное понятие денежного мультипликатора	462
Факторы, определяющие величину денежного мультипликатора	463

Прирост нормы обязательного резервирования	463
Прирост коэффициента наличных денег c	464
Прирост коэффициента избыточных резервов e	465
Дополнительные факторы, определяющие предложение денег	467
Прирост незаимствованной монетарной базы MB_n	467
Прирост дисконтных ссуд Федерального резерва	468
Процесс создания денег	468
Резюме	474
Ключевые термины	475
Вопросы и задания	475
Web-упражнения	476
Глава 17. Инструменты монетарной политики	477
Рынок резервов и процентная ставка по межбанковским кредитам	477
Спрос и предложение на рынке резервов	478
Как инструменты монетарной политики влияют на процентную ставку по межбанковским кредитам	479
Операции на открытом рынке	483
День в торговом отделе	483
Преимущества операций на открытом рынке	485
Дисконтная политика	486
Дисконтное окно	486
Кредитор последней инстанции	487
Преимущества и недостатки дисконтной политики	489
Резервные требования	490
Преимущества и недостатки изменения резервных требований	490
Резюме	492
Ключевые термины	492
Вопросы и задания	493
Web-упражнения	494
Глава 18. Монетарная политика: цели и средства	495
Стратегические цели монетарной политики	495
Высокий уровень занятости	495
Экономический рост	496
Стабильность цен	497
Стабильность процентных ставок	498
Стабильность финансовых рынков	498
Стабильность валютных рынков	498
Противоречивость стратегических целей	498
Стратегия центрального банка: промежуточные и операционные цели	499
Выбор промежуточных и операционных целей	501
Критерии выбора промежуточных целей	503
Критерии выбора операционных целей	504
Монетарная политика Федерального резерва: исторический аспект	505
Ранний период: дисконтная политика как основной инструмент	505

Развитие операций на открытом рынке	506
Великая депрессия	506
Резервные требования как инструмент монетарной политики	507
Военные расходы и искусственное сдерживание процентных ставок: 1942–1951 годы	508
Упор на целевые показатели рынка денег в 1950–1960-х годах	509
Упор на целевые значения монетарных агрегатов в 1970-х годах	509
Новые операционные процедуры ФРС с октября 1979 по октябрь 1982 года	511
Снижение роли монетарных агрегатов в период с октября 1982 до начала 1990-х годов	512
Возврат к установлению целевых значений межбанковской процентной ставки в последнее десятилетие	513
Международный аспект	514
Правило Тейлора, естественный уровень безработицы и кривая Филлипса	515
Резюме	517
Ключевые термины	518
Вопросы и задания	518
Web-упражнения	519
Часть V	521
Международные финансы и монетарная политика	521
Глава 19. Валютный рынок	523
Валютный рынок	524
Что такое валютный курс	525
Почему важны валютные курсы	526
Как организована торговля иностранной валютой	527
Валютные курсы в долгосрочной перспективе	527
Закон единой цены	527
Теория паритета покупательной способности	528
Почему теория паритета покупательной способности не может полностью объяснить изменения валютных курсов	529
Факторы, влияющие на валютный курс в долгосрочной перспективе	530
Валютные курсы в краткосрочной перспективе	532
Ожидаемая доходность внутренних и зарубежных депозитов	532
Условие процентного паритета	534
Равновесие на валютном рынке	535
Факторы, вызывающие изменения валютного курса	538
Смещение графика ожидаемой доходности депозитов в иностранной валюте	538
Смещение графика ожидаемой доходности внутренних депозитов	540
Резюме	549
Ключевые термины	550
Вопросы и задания	550
Web-упражнения	551

Глава 20. Международная финансовая система	553
Интервенции на валютном рынке	553
Валютная интервенция и денежная масса	553
Нестерилизованная интервенция	556
Стерилизованная интервенция	557
Платежный баланс	558
Эволюция международной финансовой системы	560
Золотой стандарт	560
Бреттон-Вудская система	561
Режим управляемого плавающего валютного курса	566
Европейская валютная система (ЕВС)	567
Контроль за капиталом	570
Контроль за оттоком капитала	570
Контроль за притоком капитала	571
Роль МВФ	572
Должен ли МВФ играть роль кредитора последней инстанции	572
Международный аспект и монетарная политика	575
Прямое влияние валютного рынка на денежную массу	575
Влияние платежного баланса на монетарную политику	576
Влияние валютного курса	576
Резюме	577
Ключевые термины	578
Вопросы и задания	578
Web-упражнения	580
Глава 21. Стратегия монетарной политики: международный опыт	581
Роль номинального якоря	581
Проблема временной стабильности	582
Таргетирование валютного курса	583
Преимущества таргетирования валютного курса	583
Недостатки таргетирования валютного курса	584
В каких случаях таргетирование валютного курса целесообразно для развитых стран	587
Целесообразность таргетирования валютного курса для развивающихся стран	587
Валютная привязка	588
Долларизация	589
Монетарное таргетирование	592
Монетарное таргетирование в Канаде, Великобритании, Японии, Германии и Швейцарии	592
Преимущества монетарного таргетирования	597
Недостатки монетарного таргетирования	597
Инфляционное таргетирование	598
Инфляционное таргетирование в Новой Зеландии, Канаде и Великобритании	598
Преимущества инфляционного таргетирования	601
Недостатки инфляционного таргетирования	604
Таргетирование номинального ВВП	606

Монетарная политика и скрытый номинальный якорь	608
Преимущества политики ФРС	609
Недостатки политики ФРС	609
Резюме	611
Ключевые термины	612
Вопросы и задания	612
Web-упражнения	613
Часть VI	615
Монетарная теория	615
Глава 22. Спрос на деньги	617
Количественная теория денег	617
Скорость денежного обращения и уравнение обмена	618
Количественная теория	619
Количественная теория спроса на деньги	619
Постоянна ли скорость денежного обращения	620
Теория предпочтения ликвидности Кейнса	621
Трансакционный мотив	622
Мотив предосторожности	622
Спекулятивный мотив	622
Объединение трех мотивов	623
Дальнейшее развитие кейнсианской теории	625
Трансакционный спрос на деньги	625
Спрос на деньги по мотиву предосторожности	628
Спекулятивный спрос на деньги	628
Современная количественная теория денег Фридмана	629
Различия между теориями Фридмана и Кейнса	631
Практические выводы	633
Процентные ставки и спрос на деньги	633
Стабильность спроса на деньги	634
Резюме	634
Ключевые термины	635
Вопросы и задания	635
Web-упражнения	637
Глава 23. Кейнсианская теория и модель ISLM	639
Определение совокупного выпуска	639
Потребительские расходы и функция потребления	641
Инвестиционные расходы	643
Равновесие и кейнсианский крест	644
Мультипликатор расходов	646
Роль государства	649
Роль международной торговли	652
Обзор факторов, определяющих совокупный выпуск	653

20 СОДЕРЖАНИЕ

Модель ISLM	656
Равновесие на рынке товаров: кривая IS	656
Равновесие на рынке денег: кривая LM	660
Изучение совокупного выпуска и процентных ставок на основе модели ISLM	662
Резюме	664
Ключевые термины	665
Вопросы и задания	665
Web-упражнения	666
Глава 24. Монетарная и фискальная политика в модели ISLM	669
Факторы, вызывающие смещение кривой IS	670
Факторы, вызывающие смещение кривой LM	672
Изменение равновесных значений процентных ставок и совокупного выпуска	675
Реакция на изменение монетарной политики	675
Реакция на изменение фискальной политики	676
Сравнительная эффективность монетарной и фискальной политики	679
Эффект полного вытеснения	679
Модель ISLM в долгосрочном периоде	684
Модель ISLM и кривая совокупного спроса	687
Построение кривой совокупного спроса	687
Факторы, вызывающие смещение кривой совокупного спроса	688
Резюме	690
Ключевые термины	691
Вопросы и задания	691
Web-упражнения	692
Глава 25. Модель совокупного спроса и совокупного предложения	695
Совокупный спрос	696
Совокупный спрос с точки зрения монетарной теории	696
Совокупный спрос с точки зрения кейнсианской теории	698
Споры об эффекте вытеснения	700
Совокупное предложение	701
Смещение кривой совокупного предложения	702
Равновесие в модели совокупного спроса и совокупного предложения	703
Равновесие в краткосрочном периоде	703
Равновесие в долгосрочном периоде	704
Смещение кривой совокупного спроса	707
Смещение кривой совокупного предложения	709
Смещение долгосрочной кривой совокупного предложения: теория реальных экономических циклов и гистерезис	712
Краткие выводы	714
Резюме	716
Ключевые термины	717
Вопросы и задания	717

Web-упражнения	718
Глава 26. Воздействие монетарной политики на экономическую активность: эмпирические доказательства	719
Модель эмпирического доказательства	720
Структурная модель эмпирического доказательства	720
Сокращенный способ эмпирического доказательства	721
Преимущества и недостатки структурной модели эмпирического доказательства	721
Преимущества и недостатки сокращенного способа эмпирического доказательства	722
Краткие выводы	724
Отрицание роли денег ранними кейнсианцами	724
Возражения против выводов ранних кейнсианцев	725
Доказательства значения денег ранними монетаристами	728
Временное доказательство	728
Статистическое доказательство	731
Историческое доказательство	732
Выводы из монетаристского доказательства	733
Каналы воздействия предложения денег на экономическую активность	734
Традиционный канал — процентные ставки	735
Цены других активов	736
Кредитование	739
В чем важность кредитования	742
Рекомендации по проведению монетарной политики	743
Резюме	746
Ключевые термины	747
Вопросы и задания	747
Web-упражнения	749
Глава 27. Деньги и инфляция	751
Деньги и инфляция: исторические примеры	752
Гиперинфляция в Германии в 1921–1923 годах	752
Высокие темпы инфляции в современных условиях	753
Сущность инфляции	754
Источники инфляции	754
Точка зрения сторонников монетаризма	754
Позиция сторонников кейнсианской теории	756
Краткие выводы	759
Сущность инфляционной монетарной политики	759
Высокий уровень занятости и инфляция	759
Дефицит бюджета и инфляция	763
Дебаты между сторонниками активной и пассивной экономической политики	770
Экономическая политика при высоком уровне безработицы	771
Активная и пассивная позиции	772

22 СОДЕРЖАНИЕ

Роль ожиданий и дебаты между сторонниками активной и пассивной экономической политики	773
Краткие выводы	775
Резюме	776
Ключевые термины	776
Вопросы и задания	777
Web-упражнения	778
Глава 28. Теория рациональных ожиданий: выводы для политиков	779
Оценка политики: критика Лукаса	780
Эконометрические модели оценки политики	780
Пример: временная структура процентных ставок	781
Новая классическая макроэкономическая модель	782
Влияние ожидаемой и неожиданной политики	783
Может ли стимулирующая политика привести к падению совокупного выпуска	785
Выводы для политиков	786
Новая кейнсианская модель	787
Влияние ожидаемой и неожиданной политики	788
Выводы для политиков	788
Сравнение двух новых моделей с традиционной моделью	790
Краткосрочная реакция выпуска и цен	791
Стабилизационная политика	793
Антиинфляционная политика	794
Доверие населения к антиинфляционной политике	796
Влияние революции рациональных ожиданий	799
Резюме	800
Ключевые термины	801
Вопросы и задания	801
Web-упражнение	803
Словарь терминов	805
Ответы на некоторые вопросы и задания	829
Предметный указатель	857