

Политика Федеральной резервной системы и Европейского центрального банка и валютный курс

Краткие сведения об учебном
курсе

НИУ-ВШЭ, 2010 г.

Общие сведения об учебном курсе

- Дисциплина читается студентам первого курса магистратуры по направлению «Экономика» факультета Мировой экономики и мировой политики.
- Курс является дисциплиной по выбору и читается в пятом модуле учебного года.
- Продолжительность курса составляет 81 учебный час, в том числе 28 часов лекционных занятий.
- Рубежный контроль - зачет.
- Курс соответствует государственному образовательному стандарту по направлению 521600 «Экономика» 2000 г.

Требования к студентам

- Освоение курса предполагает предварительное знакомство студентов с содержанием следующих учебных дисциплин: «Макроэкономика», «Микроэкономика», «Финансы, денежное обращение и кредит», «Математический анализ», «Теория статистики», «Теория вероятностей», «Эконометрика».
- Предполагается, что студент находится в информационно-аналитическом поле, активно интересуется мировой экономикой, компетентен в основах функционирования финансовых рынков.

Цель курса

- Дать представление студентам о поведении денежных властей двух крупнейших экономик мира - США и Еврозоны – и об основном механизме формирования валютного курса доллара к евро;
- обучить слушателей технике анализа динамики валютного курса в контексте поведения Федеральной резервной системы и Европейского центрального банка.

Новизна курса

- Совместное рассмотрение проблематики кредитно-денежной политики денежных властей и прогнозирования валютного курса
- Применение современных методов моделирования
- Особое внимание эмпирической проверке теорий
- Нацеленность на развитие у студентов навыков проведения самостоятельных исследований с применением компьютерного моделирования

Учебные задачи курса

В результате изучения дисциплины студент должен:

- **Знать**: цели и задачи курса «Политика ФРС и ЕЦБ и валютный курс», основные режимы кредитно-денежной политики центральных банков, специфику кредитно-денежной политики Федеральной резервной системы и Европейского центрального банка, особенности курсообразования на рынке валютной пары доллар-евро.
- **Уметь**: пользоваться учебной, справочной и научной литературой, статистическими данными по обозначенной теме, анализировать проводимую ФРС и ЕЦБ кредитно-денежную политику, прогнозировать динамику ключевых процентных ставок США и Еврозоны, моделировать поведение курса доллара к евро, оценивать качество конструируемых моделей
- **Иметь**: представление о современных проблемах моделирования валютного курса и кредитно-денежной политики, а также об ограничениях возможностей моделирования
- **Обладать**: способностями критически оценивать аналитические и научные материалы по проблематике прогнозирования валютного курса и навыками самостоятельного исследования актуальных вопросов по теме.

Календарный план занятий

№	Дата	Содержание лекции	Количество часов	Вычислительные эксперименты
1	2	3	4	5
01	11 марта	Теоретические основы взаимосвязи процентных ставок и валютного курса. Теория непокрытого паритета процентных ставок и ее проверка на основе моделей бинарного выбора	4	Построение и оценка логит- и пробит-модели, объясняющих поведение валютного курса на основе разности процентных ставок. Построение алгоритма оптимизации параметров модели.
02	18 марта	Принципы и механизмы функционирования Федеральной резервной системы и Европейской системы центральных банков. Кредитно-денежная политика ФРС и ЕЦБ и ее взаимосвязь с валютным курсом.	4	
03	25 марта	Способы описания кредитно-денежной политики центральных банков. Понятие функции реагирования. Моделирование кредитно-денежной политики ФРС и ЕЦБ на основе функций реагирования.	4	Расчет гэпа выпуска для США и Еврозоны. Выбор и первичный анализ необходимых для построения функции реагирования данных. Построение и оценка различных типов функций реагирования центральных банков.
04	1 апреля	Совместный анализ поведения процентных ставок центральных банков на основе фазовых диаграмм и матричных операторов. Предпосылки взаимозависимости ФРС и ЕЦБ.	4	
05	8 апреля	Прогнозирование политики ФРС и ЕСЦБ и курса доллара к евро в единой системе на основе векторной авторегрессии.	4	Построение детерминистической саморазвивающейся системы. Прогнозирование на ее основе процентных ставок и валютного курса.
06	15 апреля	Точность прогнозирования с помощью саморазвивающейся системы. Интерпретация изменений точности прогнозирования в различные периоды времени. Анализ наблюдаемых режимов валютного курса.	4	Построение алгоритма оценки точности прогноза на основе детерминистической саморазвивающейся системы.
07	22 апреля	Моделирование поведения процентных ставок и валютного курса на основе системы дифференциальных уравнений.	4	Построение системы линейных дифференциальных уравнений. Построение решений системы в явном виде по методу Беллмана. Оценка коэффициентов системы.
08	29 апреля	Зачет		

Тематический план занятий

№	Название темы	Всего часов по дисциплине	Аудиторные часы		Самостоятельная работа
			Лекции	Практические занятия	
01	Принципы и механизмы функционирования Федеральной резервной системы и Европейской системы центральных банков. Кредитно-денежная политика ФРС и ЕЦБ и ее взаимосвязь с валютным курсом.	5	4		1
02	Способы описания кредитно-денежной политики центральных банков. Понятие функции реагирования. Выбор и первичный анализ необходимых для построения функции реагирования данных. Построение и оценка различных типов функций реагирования центральных банков.	8	4		4
03	Теоретические основы взаимосвязи процентных ставок и валютного курса. Теория непокрытого паритета процентных ставок и ее проверка на основе моделей бинарного выбора	8	4		4
04	Совместный анализ поведения процентных ставок центральных банков на основе фазовых диаграмм и матричных операторов.	8	4		4
05	Прогнозирование политики ФРС и ЕЦБ и курса доллара к евро в единой системе на основе векторной авторегрессии. Построение детерминистической саморазвивающейся системы.	8	4		4
06	Точность прогнозирования с помощью саморазвивающейся системы. Интерпретация изменений точности прогнозирования в различные периоды времени.	8	4		4
07	Определение различных режимов валютного курса. Переключение между режимами.	8	4		4
	Зачет	28			
	Итого	81	28		26

Базовый учебник

Базовый учебник по данной дисциплине отсутствует.

Частично в качестве учебника студенты могут воспользоваться:

- Money, Banking and Financial Markets /Lloyd B. Thomas. Mason, OH:South-Western, 2006.
- Foundations of International Macroeconomics /M. Obsfeld, K. Rogoff. Cambridge : The MIT Press, 1996

Дополнительная литература

В качестве дополнительной литературы по курсу студентам рекомендуется использовать наиболее свежие версии следующих статей:

- 1) The Board's Publications Committee. *The Federal Reserve System: Purposes and Functions*. Washington D.C. : Board of Governors of the Federal Reserve System, 2005
- 2) *Inflation Targeting as a Monetary Policy Rule*. Svensson, L.E.O. 1999 r., *Journal of Monetary Economics*, Т. 43, стр. 607-654
- 3) *The Execution of Monetary Policy: A Tale of Two Central Banks*. Bartolini L., Prati A. 2003 r., *Economic Policy*, стр. 437-467
- 4) Orphanides, A. *Taylor Rules*. Federal Reserve Board. Washington D.C. : б.н., 2007
- 5) Carare A., Tchaidze R. *The Use and Abuse of Taylor Rules: How Precisely Can We Estimate Them?* International Monetary Fund. 2005. IMF Working Papers
- 6) *Do the ECB and the Fed Really Need to Cooperate? Monetary Policy in a Two-Country World*. Pappa, E. 51(4), 2004 r., *Journal of Monetary Economics*, стр. 753-779
- 7) Scotti, C. *A Bivariate Model of Fed and ECB Main Policy Rates*. Board of Governors of the Federal Reserve System (U.S.) . 2006.
- 8) Obstfeld M., Rogoff K. The Six Major Puzzles in International Macroeconomics: Is There a Common Cause? [ред.] Rogoff K. Bernanke B. *NBER Macroeconomics Annual*. Cambridge : MIT Press, 2000, стр. 339-390
- 9) *Empirical Exchange Rate Models of the Nineties: Are Any Fit to Survive*. Cheung Y.-W., Chinn M.D., Pascual A.G. 2005 r., *Journal of International Money and Finance*, Т. 24, стр. 1150-1175
- 10) *Economic forecast Evaluation: Profits versus The Conventional Error Measures*. Leitch G., Tanner J.E. 1991 r., *American Economic Review*, Т. 81, стр. 580-590
- 11) Molodtsova T., Nikolsko-Rzhevskyy A., Papell D. *Taylor Rules and the Euro*. University Library of Munich. 2008. MPRA Paper
- 12) *The European Central Bank and the Federal Reserve*. Cecchetti S., O'Sullivan R. 19(1), 2003 r., *Oxford Review of Economic Policy*, стр. 30-43

Формы контроля

- а) **текущий** – опросы студентов в ходе лекций, возвращение к изложенному материалу; тест в середине модуля (10 минут)
- б) **ИТОГОВЫЙ** – устный зачет (ответ на вопрос или решение задачи в Mathcad 14).