

Документ подписан простой электронной подписью
 Информация о владельце:
 ФИО: Писарев Сергей Станиславович
 Должность: Ректор
 Дата подписания: 16.01.2026 12:35:57
 Уникальный программный ключ:
 b9d7463b91f434da3d4dc1afa9a0cf32d3c58650

**Государственное образовательное учреждение высшего образования
 «Школа управления СКОЛКОВО»**

Утверждено
 ректор С.С. Писарев
 «25» декабря 2025 г.



**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
 Денежная политика**

Направление подготовки	38.03.02 Менеджмент
Квалификация выпускника	Бакалавр
Образовательная программа	Управление и предпринимательство
Форма обучения	Очная
Рабочая программа дисциплины разработана	

Трудоемкость		Контактная работа		Самостоятельная работа	Форма контроля	Семестр
з.е.	часы	лекции	семинарские занятия			
2	72	14	16	42	Экзамен	4

**Москва
 2026**

1. АННОТАЦИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Дисциплина «Денежная политика» дает студентам системное представление о целях, инструментах, механизмах передачи и современных моделях проведения денежно-кредитной политики. Основное внимание уделяется роли центрального банка как ключевого института финансовой стабильности, операционным процедурам денежно-кредитной политики, взаимодействию денежной и фискальной политик, а также современным вызовам.

2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

В случае успешного освоения курса студенты будут:

знать

- конечные и промежуточные цели денежной политики;
- основные инструменты денежно-кредитной политики;
- механизм трансмиссии денежной политики и его основные каналы;
- модели и режимы денежно-кредитной политики.

уметь

- анализировать текущую денежную политику центрального банка;
- интерпретировать динамику ключевых индикаторов (ключевая ставка, инфляция, инфляционные ожидания, денежные агрегаты);
- оценивать влияние решений центрального банка на финансовые рынки и реальный сектор экономики;
- сравнивать подходы разных центральных банков к решению однотипных макроэкономических проблем.

владеть

- навыками поиска и анализа статистических экономических данных;
- методологией анализа решений в сфере денежно-кредитной политики.

Дисциплина направлена на развитие следующих компетенций и их индикаторов:

Код компетенции	Формулировка компетенции и/или ее индикатора (ов)
УК-10.	Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности
УК-10-1.	Знает базовые принципы функционирования экономики и экономического развития, цели и формы участия государства в экономике
УК-10-2.	Умеет применять методы планирования для достижения текущих и долгосрочных личных экономических и финансовых целей
УК-10-3.	Умеет использовать финансовые инструменты для управления личным бюджетом, контролирует собственные экономические и финансовые риски
ОПК-1.	Способен решать профессиональные задачи на основе знаний (на промежуточном уровне) экономической, организационной и управленческой теории
ОПК-1-1.	Знает основы математической, экономической, социальной и управленческой теории и использует знания для решения профессиональных задач
ОПК-1-2.	Формулирует профессиональные задачи, используя понятийный аппарат математической, экономической, социальной и управленческой наук
ОПК-1-3.	Применяет инструментарий экономико-математического моделирования для постановки и решения профессиональных задач выявления причинно-следственных связей и оптимизации деятельности объекта управления

3. СОДЕРЖАНИЕ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Название раздела/темы	Всего часов	Трудоемкость (час.) по видам учебных занятий			
		Контактная работа			Самостоятельная работа
		Всего	Лекции	Семинары	
Тема 1. Институциональные и теоретические основы денежной политики	14	6	4	2	8
Тема 2. Инструментарий денежной политики	12	6	2	4	6
Тема 3. Механизм трансмиссии денежной политики	12	4	2	2	8
Тема 4. Режимы и современные практики проведения денежной политики	12	6	2	4	6
Тема 5. Коммуникационная политика и финансовая стабильность	10	4	2	2	6
Тема 6. Современные вызовы для денежной политики	12	4	2	2	8
Итого	72	30	14	16	42

Тема 1. Институциональные и теоретические основы денежной политики

Роль Центрального банка (ЦБ) и цели денежной политики. Центральный банк как кредитор последней инстанции и эмиссионный центр. Функции ЦБ: денежно-кредитное регулирование, надзор, организация платежной системы, управление золотовалютными резервами. Иерархия целей денежно-кредитной политики. Классическая дилемма: противоречие между стабильностью цен и стимулированием экономической активности. Принципы независимости ЦБ (инструментальная, целевая, институциональная) и его подотчетность.

Тема 2. Инструментарий денежной политики

Основные инструменты денежно-кредитного регулирования. Классификация инструментов денежно-кредитной политики. Постоянные механизмы. Нормы резервирования: цель, механизм расчета, влияние на денежный мультипликатор. Рыночные инструменты: операции на открытом рынке – основные, тонкие, структурные; виды сделок. Административные меры. Процентный коридор ЦБ.

Тема 3. Механизм трансмиссии денежной политики

Логическая цепочка влияния решений ЦБ на реальную экономику. Процентный канал. Кредитный канал. Банковское кредитование (канал объема кредитов) и балансовый канал (изменение стоимости залогов). Канал валютного курса. Канал цен активов. Понятие временных лагов (лаг распознавания, воздействия, преобразования).

Тема 4. Режимы и современные практики проведения денежной политики

Понятие «номинального якоря». Таргетирование инфляции: философия, необходимые условия для перехода. Роль инфляционных ожиданий и коммуникации. Таргетирование денежного агрегата. Количественная теория денег. Проблемы со стабильностью скорости обращения денег. Таргетирование валютного курса: фиксированный курс, валютный

коридор, ползущая привязка. Компромисс между монетарной автономией и стабильностью курса.

Тема 5. Коммуникационная политика и финансовая стабильность

Эволюция роли коммуникации от загадочности к прозрачности. Инструменты коммуникации: пресс-релизы, протоколы заседаний, пресс-конференции, отчеты о денежной политике, выступления руководства. Взаимосвязь денежной политики и финансового цикла.

Тема 6. Современные вызовы для денежной политики

Анализ долгосрочных структурных тенденций. Цифровые валюты центральных банков. Глобализация и синхронизация циклов. Влияние политики крупнейших ЦБ (ФРС, ЕЦБ) на экономики развивающихся рынков.

4. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА И ПРИМЕРЫ ЗАДАНИЙ ДЛЯ ОЦЕНКИ РЕЗУЛЬТАТОВ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

4.1 Текущий контроль

Оценка за курс складывается из следующих видов заданий текущего контроля, каждый из которых обладает своим весом в общей системе:

Компоненты	Процент в итоговой оценке
Аналитический отчет	30%
Деловая игра	30%
Тестирование	40%

На курсе используется 10 балльная система оценивания. За каждое задание студент получает от 1 до 10 баллов. Итоговый балл за каждый вид заданий рассчитывается как среднее арифметическое всех полученных баллов за все задания в рамках одного вида (О1, О2, О3). Невыполненное в срок задание оценивается в 0 баллов.

Общая оценка за курс (О) рассчитывается как:

$$O = O1 \times 0,3 + O2 \times 0,3 + O3 \times 0,4.$$

Если по результатам текущего контроля студент получил положительную оценку (не ниже «удовлетворительно»), оценка за промежуточную аттестацию выставляется автоматически.

Аналитический отчет

Письменная работа на тему «Сравнительный анализ инфляционного таргетирования».

Задание: изучить опыт одной страны (например, Бразилия, Турция, Великобритания, Чехия) с переходом на инфляционное таргетирование. В работе требуется проанализировать предпосылки перехода, выбранный целевой показатель инфляции, успехи в ее обуздании, возникавшие проблемы (влияние курса валюты, продовольственных цен), коммуникационные стратегии. На основании изученной информации сформулировать аналитический отчет объемом 800-1000 слов, в котором отразить основные выводы и собственную оценку успешности данного режима.

Деловая игра

Деловая игра, имитирующая заседание Совета директоров Центрального Банка. Студенты делятся на группы, представляющие разные интересы (Совет директоров, аналитический департамент, представители бизнеса, пресса). На основе актуального макроэкономического прогноза (предоставленного преподавателем) «Совет директоров» проводит обсуждение и принимает решение о ключевой ставке. Аналитики представляют данные, представители бизнеса – аргументы, пресса задает вопросы. Оценивается глубина анализа, аргументация и понимание процедуры.

Тестирование

Тестирование проводится с целью проверки усвоения ключевых понятий, фактов, принципов и теорий. Примеры тестовых заданий приведены в п. 4.3.

4.2 Промежуточная аттестация

Студентам, набравшим достаточные для удовлетворительной оценки баллы за текущий контроль, оценка за дисциплину выставляется равной оценке за текущий контроль (См. п. 4.1).

Студентам, получившим неудовлетворительную оценку по результатам текущего контроля, необходимо по согласованию с преподавателем сдать один или несколько компонентов текущего контроля. Преподаватель вправе предложить студентам выполнить задание, не повторяющее задание текущего контроля, но проверяющее аналогичные знания, умения и навыки.

4.3 Примеры заданий

Примеры тестовых заданий

1. Основная, законодательно закреплённая цель современного центрального банка, проводящего политику инфляционного таргетирования, – это:

- а) максимизация занятости
- б) обеспечение ценовой стабильности
- в) поддержка экономического роста
- г) стабилизация валютного курса

Ответ: б)

2. Если Центральный банк продает государственные облигации на открытом рынке, это приведет к:

- а) росту денежной базы и снижению процентных ставок
- б) сокращению денежной базы и снижению процентных ставок
- в) росту денежной базы и росту процентных ставок
- г) сокращению денежной базы и росту процентных ставок

Ответ: г)

3. Ключевым трансмиссионным каналом денежной политики, через который изменение ставки ЦБ влияет на инвестиционные решения компаний, является:

- а) валютный канал
- б) кредитный канал
- в) процентный канал
- г) канал инфляционных ожиданий

Ответ: в)

4. Режим денежной политики, при котором ЦБ обязуется удерживать обменный курс национальной валюты в заранее объявленных границах, называется:

- а) таргетирование курса
- б) инфляционное таргетирование
- в) множественные цели
- г) таргетирование денежной массы

Ответ: а)

5. «Невозможная троица» в международной экономике утверждает, что страна не может одновременно иметь:

- а) низкую инфляцию, полную занятость и стабильный рост;
- б) фиксированный валютный курс, свободное движение капитала и независимую денежную политику;
- в) независимый центральный банк, сбалансированный бюджет и низкие налоги;
- г) высокие золотовалютные резервы, профицит торгового баланса и сильную национальную валюту.

Ответ: б)

6. Установите соответствие между режимом денежно-кредитной политики и его основным номинальным якорем:

1. Инфляционное таргетирование
2. Таргетирование денежного агрегата
3. Таргетирование валютного курса
- а) Темпы роста денежной массы (M2, M3)
- б) Уровень потребительской инфляции
- в) Стоимость национальной валюты по отношению к иностранной (доллару, евро)

Ответ: 1-б), 2-а), 3-в).

7. Какие из перечисленных функций относятся к основным функциям центрального банка? (Выберите два или более варианта)

- а) Кредитование предприятий реального сектора
- б) Проведение денежно-кредитной политики
- в) Эмиссия наличных денег
- г) Привлечение вкладов населения

Ответ: б, в

8. Какие из перечисленных каналов входят в классический механизм трансмиссии денежной политики? (Выберите два или более варианта)

- а) Процентный канал
- б) Канал государственных расходов
- в) Кредитный канал
- г) Налоговый канал

Ответ: а, в

9. Дайте краткий ответа на вопрос:

Назовите основной операционный ориентир денежно-кредитной политики Банка России:

Ответ: Ключевая ставка.

10. Что произойдет с объемом денежной массы (при прочих равных), если центральный банк повысит норму обязательных резервов? _____

Ответ: Денежная масса сократится.

11. Верно ли следующее утверждение: «Повышение ключевой ставки центральным банком всегда приводит к немедленному снижению уровня инфляции».

Ответ: Неверно. Между изменением ставки и реакцией инфляции существуют значительные временные лаги (лаг воздействия).

5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1 Литература

1. Дерен, В. И. Экономика: экономическая теория и экономическая политика : учебник для вузов / В. И. Дерен. — 8-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025.
2. Макроэкономика : учебник для вузов / под общей редакцией В. Ф. Максимовой. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025.
3. Финансовые и денежно-кредитные методы регулирования экономики. Теория и практика : учебник для вузов / под редакцией М. А. Абрамовой, Л. И. Гончаренко, Е. В. Маркиной. — 3-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025.

5.2 Электронные образовательные ресурсы

Материалы дисциплины размещены в LMS: <https://l.skolkovo.ru/login/index.php>.

6. ЛИЦЕНЗИОННОЕ И СВОБОДНО РАСПРОСТРАНЯЕМОЕ ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

Операционная система Simple Linux, браузер Yandex браузер, антивирусное ПО Calmantisvirus.

Свободно распространяемое ПО, в том числе отечественного производства:

Офисный пакет Libre Office, Okular PDF Reader, 7-Zip Архиватор, GIMP Редактирования фотографий, Inkscape Векторная графика, Blender 3D графика, Kdenlive Видеоредактор, Audacity Аудиоредактор, VLC Медиаплеер, Thunderbird Почтовый клиент, Flameshot Создание скриншотов.

7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, оснащенная мультимедийным оборудованием, учебной мебелью, доской или со стенами с маркерным покрытием.

Учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа, оснащенная мультимедийным оборудованием, учебной мебелью, доской или со стенами с маркерным покрытием.

Аудитория (коворкинг) для самостоятельной работы, оснащенная учебной мебелью, ноутбуками.

Материально-техническое обеспечение аудиторий представлено на официальном сайте <https://bbask.ru/sveden/objects/>.