

**Фредерик С. Мишкин**

---

**ТЕОРИЯ НА ПАРИТЕ,  
БАНКОВОТО ДЕЛО И ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ**

София, 2014

Преводът е направен по изданието:

**FREDERIC S. MISHKIN**

**THE ECONOMICS OF MONEY, BANKING, AND FINANCIAL MARKETS**

Pearson

Tenth Edition

Всички права запазени. Нито една част от тази книга не може да бъде размножавана или предавана по какъвто и да било начин без изричното съгласие на „Изток-Запад“.

Copyright © 2013, 2010, 2007 by Frederic S. Mishkin. All rights reserved

- © Милети Младенов (Глави 1–5), Ирина Казанджиева (Глави 13–15; 23–25),  
Мариана Томова (Глави 8–12), Елена Ралинска (Глави 6, 21, Приложение към гл. 22, Показалец  
и речник на термините), Гергана Михайлова (Глави 16–18), Дияна Митева (Предговор, Глави  
19–20), Светослав Джонев (Глави 7, 22), превод, 2014
- © Издателство „Изток-Запад“, 2014

ISBN 978-619-152-530-0

**Фредерик С. Мишкин**

**ТЕОРИЯ НА ПАРИТЕ,  
БАНКОВОТО ДЕЛО  
И ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ**

ПРЕВОД ОТ АНГЛИЙСКИ

*Милети Младенов*

*Ирина Казанджиева*

*Мариана Томова*

*Елена Ралинска*

*Гергана Михайлова*

*Дияна Митева*

*Светослав Джонев*

ЕЗИКОВ И НАУЧЕН РЕДАКТОР

*Милети Младенов*



*На Сали*

# Съдържание

|                        |           |
|------------------------|-----------|
| <b>ПРЕДГОВОР</b> ..... | <b>21</b> |
|------------------------|-----------|

## - Част 1 -

### **Въведение**

---

#### **Глава 1**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>ЗАЩО ИЗУЧАВАМЕ ПАРИТЕ,<br/>БАНКОВОТО ДЕЛО И ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ?</b> .....   | <b>36</b> |
| ЗАЩО ИЗУЧАВАМЕ ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ? .....   | 36        |
| Пазарът на облигации и лихвените проценти .....  | 36        |
| Пазарът на акции.....  | 38        |
| ЗАЩО ИЗУЧАВАМЕ ФИНАНСОВИТЕ ИНСТИТУЦИИ И БАНКОВОТО ДЕЛО?.....   | 38        |
| Структура на финансовата система.....  | 39        |
| Финансови кризи.....   | 39        |
| Банките и другите финансови институции .....   | 40        |
| Финансови иновации .....   | 40        |
| ЗАЩО ИЗУЧАВАМЕ ПАРИТЕ И ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА?.....   | 40        |
| Парите и бизнес циклите.....   | 40        |
| Пари и инфлация .....  | 42        |
| Пари и лихвени проценти .....  | 43        |
| Провеждане на паричната политика .....   | 44        |
| Фискална политика и парична политика.....  | 44        |
| ЗАЩО ИЗУЧАВАМЕ МЕЖДУНАРОДНИТЕ ФИНАНСИ?.....  | 45        |
| Валутен пазар .....  | 45        |
| Международна финансова система .....   | 47        |
| КАК ЩЕ ИЗУЧАВАМЕ ПАРИТЕ,<br>БАНКОВОТО ДЕЛО И ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ?.....  | 47        |
| Проучвайки интернет мрежата.....   | 48        |
| Събирайки данни и чертаейки диаграми .....   | 48        |
| ИНТЕРНЕТ УПРАЖНЕНИЯ .....  | 48        |
| ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ.....  | 50        |
| Резюме 51 ♦ Ключови термини 51 ♦ Въпроси 51 ♦ Приложни задачи 52 ♦<br>Интернет упражнения 53 ♦ Интернет източници 53 |           |

**ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ГЛАВА 1**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>ОПРЕДЕЛЯНЕ НА СЪВКУПНОТО ПРОИЗВОДСТВО, ДОХОДА, ЦЕНОВОТО НИВО И ТЕМПА НА ИНФЛАЦИЯ .....</b> | <b>54</b> |
| СЪВКУПНО ПРОИЗВОДСТВО И ДОХОД .....   | 54        |
| РЕАЛНИ И НОМИНАЛНИ ВЕЛИЧИНИ .....   | 54        |
| СЪВКУПНО ЦЕНОВО НИВО.....   | 55        |
| ТЕМПОВЕ НА РАСТЕЖ И ТЕМП НА ИНФЛАЦИЯ .....  | 56        |

**Глава 2****ОБЗОР НА ФИНАНСОВАТА СИСТЕМА.....57**

|  |    |
|--|----|
| ФУНКЦИЯ НА ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ .....                                | 57 |
| СТРУКТУРА НА ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ .....                              | 59 |
| Дългов пазар и пазар на акции.....                                 | 59 |
| Първични и вторични пазари.....                                    | 60 |
| Борсови и извънборсови пазари .....                                | 61 |
| Парични и капиталови пазари.....                                   | 61 |
| ИНСТРУМЕНТИ НА ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ .....                            | 61 |
| Инструменти на паричния пазар .....                                | 62 |
| Инструменти на капиталовия пазар .....                             | 63 |
| ИНТЕРНАЦИОНАЛИЗИРАНЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ.....                    | 66 |
| Международен облигационен пазар, еврооблигации и евровалути.....   | 67 |
| Световни пазари на акции .....                                     | 67 |
| ФУНКЦИИ НА ФИНАНСОВИТЕ ПОСРЕДНИЦИ: НЕПРЯКО ФИНАНСИРАНЕ.....        | 67 |
| Трансакционни разходи .....  | 68 |
| Споделяне на риска .....   | 69 |
| Асиметрична информация: неблагоприятен подбор и морален риск.....  | 70 |
| Икономии от мащаба и конфликт на интереси .....                    | 71 |
| ВИДОВЕ ФИНАНСОВИ ПОСРЕДНИЦИ .....                                  | 72 |
| Депозитни институции.....  | 72 |
| Договорни спестовни институции.....                                | 73 |
| Инвестиционни посредници.....                                      | 74 |
| РЕГУЛИРАНЕ НА ФИНАНСОВАТА СИСТЕМА .....                            | 75 |
| Увеличаване на достъпната за инвеститорите информация .....        | 75 |
| Осигуряване на стабилност на финансовите посредници .....          | 75 |
| Финансовото регулиране в чужбина.....                              | 77 |
| Резюме 78 ♦ Ключови термини 79 ♦ Въпроси 79 ♦ Приложни задачи 80 ♦ |    |
| Интернет упражнения 80 ♦ Интернет източници 81                     |    |

**Глава 3****КАКВО СА ПАРИТЕ?.....82**

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| СЪДЪРЖАНИЕ НА ПОНЯТИЕТО „ПАРИ“ ..... | 82 |
| ФУНКЦИИ НА ПАРИТЕ.....               | 83 |

|  |           |
|--|-----------|
| Разменно средство.....   | 83        |
| Разчетна единица.....  | 84        |
| Средство за съхранение на стойността.....  | 84        |
| <b>ЕВОЛЮЦИЯ НА ПЛАТЕЖНАТА СИСТЕМА.....</b>   | <b>85</b> |
| Стокови пари.....  | 85        |
| Декретирани пари.....  | 86        |
| Чекове.....  | 86        |
| Електронни плащания.....   | 86        |
| Електронни пари.....   | 87        |
| Измерване на паричната маса.....   | 88        |
| Паричните агрегати на Федералния резерв.....   | 88        |
| Резюме 91 ♦ Ключови термини 91 ♦ Въпроси 91 ♦ Приложни задачи 92 ♦ Интернет<br>упражнения 93 ♦ Интернет източници 93 |           |

- ЧАСТ 2 -

**Финансови пазари**

**Глава 4**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>ПОНЯТИЕ ЗА ЛИХВЕНИТЕ ПРОЦЕНТИ.....</b>   | <b>96</b> |
| ИЗМЕРВАНЕ НА ЛИХВЕНИТЕ ПРОЦЕНТИ.....  | 96        |
| Настояща стойност.....  | 97        |
| Четири вида инструменти на кредитния пазар.....   | 99        |
| Доходност до падежа.....  | 100       |
| РАЗЛИКАТА МЕЖДУ ЛИХВЕНИ ПРОЦЕНТИ И ДОХОДНОСТ.....   | 107       |
| Матуритет и волатилност на възвръщаемостта на облигациите: лихвен риск.....   | 109       |
| Резюме.....   | 110       |
| РАЗЛИЧИЕТО МЕЖДУ НОМИНАЛНИ И РЕАЛНИ ЛИХВЕНИ ПРОЦЕНТИ.....   | 110       |
| Резюме 114 ♦ Ключови думи 114 ♦ Въпроси 114 ♦ Приложни задачи 115 ♦<br>Интернет упражнения 116 ♦ Интернет източници 116 ♦ Интернет приложения 116 |           |

**Глава 5**

|  |            |
|--|------------|
| <b>ПОВЕДЕНИЕТО НА ЛИХВЕНИТЕ ПРОЦЕНТИ.....</b>    | <b>117</b> |
| ФАКТОРИ, ОПРЕДЕЛЯЩИ ТЪРСЕНЕТО НА АКТИВИ.....     | 117        |
| Богатство.....                                   | 118        |
| Очаквана възвръщаемост.....                      | 118        |
| Риск.....  | 118        |
| Ликвидност.....                                  | 119        |
| Теория за избора на портфейл.....                | 119        |
| ТЪРСЕНЕ И ПРЕДЛАГАНЕ НА ПАЗАРА НА ОБЛИГАЦИИ..... | 120        |
| Крива на търсенето.....                          | 120        |
| Крива на предлагането.....                       | 121        |
| Пазарно равновесие.....                          | 122        |

|  |            |
|--|------------|
| Анализът търсене и предлагане.....   | 122        |
| <b>ПРОМЕНИ В РАВНОВЕСНИТЕ ЛИХВЕНИ ПРОЦЕНТИ.....</b>                        | <b>123</b> |
| Изместване на кривата на търсенето на облигации.....                       | 123        |
| Изместване на кривата на предлагането на облигации.....                    | 126        |
| <b>ТЪРСЕНЕ И ПРЕДЛАГАНЕ НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР:</b>                             |            |
| <b>ПОДХОДЪТ ПРЕДПОЧИТАНИЕ КЪМ ЛИКВИДНОСТ.....</b>                          | <b>132</b> |
| <b>ПРОМЕНИ В РАВНОВЕСНИТЕ ЛИХВЕНИ ПРОЦЕНТИ</b>                             |            |
| <b>СПОРЕД ПОДХОДА ПРЕДПОЧИТАНИЕ КЪМ ЛИКВИДНОСТ.....</b>                    | <b>134</b> |
| Изместване на кривата на търсенето на пари.....                            | 134        |
| Изместване на кривата на предлагането на пари.....                         | 135        |
| Промени в дохода.....  | 136        |
| Промени в ценовото ниво.....   | 136        |
| Промени в паричното предлагане.....  | 137        |
| <b>ПОНИЖАВА ЛИ ЛИХВЕНИТЕ ПРОЦЕНТИ</b>                                      |            |
| <b>ПО-НИСКИЯТ ТЕМП НА ПРИРАСТ НА ПАРИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ?.....</b>            | <b>139</b> |
| Резюме 141 ♦ Ключови думи 142 ♦ Въпроси 142 ♦ Приложни задачи 143 ♦        |            |
| Интернет упражнения 144 ♦ Интернет източници 144 ♦ Интернет приложения 145 |            |

## Глава 6

### **РИСКОВА И СРОЧНА СТРУКТУРА НА ЛИХВЕНИТЕ ПРОЦЕНТИ ..... 146**

|  |            |
|--|------------|
| <b>РИСКОВА СТРУКТУРА НА ЛИХВЕНИТЕ ПРОЦЕНТИ.....</b>                    | <b>146</b> |
| Риск от неплатежеспособност.....                                       | 146        |
| Ликвидност.....  | 151        |
| Съображения във връзка с подоходното данъчно облагане.....             | 151        |
| Обобщение.....   | 153        |
| <b>СРОЧНА СТРУКТУРА НА ЛИХВЕНИТЕ ПРОЦЕНТИ.....</b>                     | <b>154</b> |
| Теория за очакванията.....   | 156        |
| Теория за сегментираните пазари.....                                   | 159        |
| Теории за ликвидната премия и за предпочитания хабитат.....            | 160        |
| Доказателства за срочната структура.....                               | 162        |
| Обобщение.....   | 163        |
| Резюме 165 ♦ Ключови термини 166 ♦ Въпроси 166 ♦ Приложни задачи 168 ♦ |            |
| Интернет упражнения 168 ♦ Интернет източници 169                       |            |

## Глава 7

### **ФОНДОВИЯТ ПАЗАР, ТЕОРИЯТА ЗА РАЦИОНАЛНИТЕ ОЧАКВАНИЯ И ХИПОТЕЗАТА ЗА ЕФЕКТИВНИТЕ ПАЗАРИ..... 170**

|   |            |
|---|------------|
| <b>ИЗЧИСЛЯВАНЕ НА ЦЕНАТА НА ОБИКНОВЕНА АКЦИЯ.....</b> | <b>170</b> |
| Еднопериоден модел за оценка на акции.....            | 171        |
| Общ модел за оценка на база дивидентите.....          | 172        |
| Моделът на растежа на Гордън.....                     | 172        |
| <b>КАК ПАЗАРЪТ ОПРЕДЕЛЯ ЦЕНИТЕ НА АКЦИИТЕ?.....</b>   | <b>173</b> |
| <b>ТЕОРИЯТА ЗА РАЦИОНАЛНИТЕ ОЧАКВАНИЯ.....</b>        | <b>175</b> |



|  |            |
|--|------------|
| Формално изложение на теорията.....  | 177        |
| Обяснение на теорията.....   | 177        |
| Следствия от теорията.....   | 178        |
| <b>ХИПОТЕЗАТА ЗА ЕФЕКТИВНИТЕ ПАЗАРИ:</b>                                   |            |
| <b>РАЦИОНАЛНИ ОЧАКВАНИЯ НА ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ.....</b>                     | <b>178</b> |
| Обяснение на хипотезата.....   | 180        |
| Колко ценни са публикуваните доклади на инвестиционни консултанти?.....    | 181        |
| Трябва ли да бъдете скептични към „горещите съвети“?.....                  | 182        |
| Винаги ли цените на акциите нарастват при добри новини?.....               | 182        |
| Предписание от ефективния пазар за инвеститорите.....                      | 183        |
| <b>ЗАЩО ХИПОТЕЗАТА ЗА ЕФЕКТИВНИТЕ ПАЗАРИ</b>                               |            |
| <b>НЕ ОЗНАЧАВА, ЧЕ ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ СА ЕФЕКТИВНИ?.....</b>               | <b>184</b> |
| <b>ПОВЕДЕНЧЕСКИ ФИНАНСИ.....</b>   | <b>185</b> |
| Резюме 186 ♦ Ключови термини 187 ♦ Въпроси 187 ♦ Приложни задачи 188 ♦     |            |
| Интернет упражнения 188 ♦ Интернет източници 189 ♦ Интернет приложение 189 |            |

- Част 3 -

## Финансови институции

### Глава 8

#### ИКОНОМИЧЕСКИ АНАЛИЗ

#### НА ФИНАНСОВАТА СТРУКТУРА..... 192

##### ОСНОВНИ ФАКТИ ЗА ФИНАНСОВАТА СТРУКТУРА ПО СВЕТА.....192

##### ТРАНСАКЦИОННИ РАЗХОДИ.....195

    Как трансакционните разходи влияят на финансовата структура..... 195

    Как финансовите посредници намаляват трансакционните разходи..... 196

    Икономии от мащаба..... 196

    Специализация ..... 196

##### АСИМЕТРИЧНА ИНФОРМАЦИЯ: НЕБЛАГОПРИЯТЕН ПОДБОР И МОРАЛЕН РИСК.....197

##### ЛИМОНЕНИЙТ ПРОБЛЕМ:

##### КАК НЕБЛАГОПРИЯТНИЯТ ПОДБОР ВЛИЯЕ НА ФИНАНСОВАТА СТРУКТУРА .....197

    Лимоните на пазарите на акции и облигации..... 198

    Средства, спомагащи за разрешаване на проблемите, свързани с неблагоприятния подбор..... 198

    Обобщение ..... 202

##### КАК МОРАЛНИЯТ РИСК ВЛИЯЕ ВЪРХУ ИЗБОРА

##### МЕЖДУ КРЕДИТНИ ДОГОВОРИ И ДЯЛОВИ ИНСТРУМЕНТИ .....202

    Моралният риск при дяловите инструменти: проблемът „принципал-агент“ ..... 203

    Способи, спомагащи за разрешаване на проблема „принципал-агент“ ..... 204

##### КАК МОРАЛНИЯТ РИСК ВЛИЯЕ НА ФИНАНСОВАТА СТРУКТУРА ПРИ КРЕДИТНИТЕ ПАЗАРИ.....205

    Способи, спомагащи за разрешаване  
на проблема с моралния риск при кредитните договори ..... 206

    Обобщение ..... 207

    Резюме 211 ♦ Ключови термини 212 ♦ Въпроси 212 ♦ Приложни задачи 213 ♦  
Интернет упражнения 214 ♦ Интернет източници 214

**Глава 9****ФИНАНСОВИ КРИЗИ ..... 215**

КАКВО ПРЕДСТАВЛЯВА ФИНАНСОВАТА КРИЗА? ..... 215

## ДИНАМИКА НА ФИНАНСОВИТЕ КРИЗИ

В РАЗВИТИТЕ ИКОНОМИКИ ..... 216

Първи етап: начало на финансовата криза ..... 216

Втори етап: банкова криза ..... 218

Трети етап: дългова дефлация ..... 219

Крахът на пазара на акции ..... 219

Случаите на банкова паника ..... 220

Продължаващо спадане на цените на акциите ..... 220

Дългова дефлация ..... 221

Международни измерения ..... 221

Причини за финансовата криза от 2007–2009 г. .... 222

Последици от финансовата криза от 2007–2009 г. .... 223

Пик на финансовата криза от 2007–2009 г. .... 228

Държавна намеса и възстановяване ..... 229

ДИНАМИКА НА ФИНАНСОВИТЕ КРИЗИ В НОВОВЪЗНИКВАЩИТЕ ПАЗАРНИ ИКОНОМИКИ ..... 230

Първи етап: начало на финансовата криза ..... 230

Втори етап: валутна криза ..... 233

Трети етап: всеобхватна финансова криза ..... 234

Резюме 239 ♦ Ключови термини 240 ♦ Въпроси 241 ♦ Интернет упражнения 241 ♦

Интернет източници 242

**Глава 10****БАНКОВО ДЕЛО И УПРАВЛЕНИЕ НА ФИНАНСОВИТЕ ИНСТИТУЦИИ ..... 243**

БАЛАНС НА БАНКАТА ..... 243

Пасиви ..... 243

Активи ..... 245

БАЗИСНАТА БАНКОВА ОПЕРАЦИЯ ..... 247

ОБЩИ ПРИНЦИПИ НА БАНКОВИЯ МЕНИДЖМЪНТ ..... 249

Управление на ликвидността и ролята на резервите ..... 249

Управление на активите ..... 252

Управление на пасивите ..... 253

Управление на капиталовата адекватност ..... 253

УПРАВЛЕНИЕ НА КРЕДИТНИЯ РИСК ..... 257

Подбор и мониторинг ..... 258

Дългосрочни взаимоотношения с клиентите ..... 259

Обезпечение и компенсационни остатъци ..... 260

Рациониране на кредита ..... 260

УПРАВЛЕНИЕ НА ЛИХВЕНИЯ РИСК ..... 261

Анализ на дисбаланса и дюрационен анализ ..... 261

ЗАДБАЛАНСОВИ ДЕЙНОСТИ ..... 263

Продажба на кредити ..... 263

Генериране на доход от комисиони ..... 264

|  |     |
|--|-----|
| Търговски операции и методи за управление на риска.....                    | 264 |
| Резюме 266 ♦ Ключови термини 267 ♦ Въпроси 267 ♦ Приложни задачи 268 ♦     |     |
| Интернет упражнения 269 ♦ Интернет източници 269 ♦ Интернет приложения 269 |     |

## Глава 11

### ИКОНОМИЧЕСКИ АНАЛИЗ НА ФИНАНСОВОТО РЕГУЛИРАНЕ..... 270

|  |     |
|--|-----|
| АСИМЕТРИЧНА ИНФОРМАЦИЯ И ФИНАНСОВО РЕГУЛИРАНЕ .....                            | 270 |
| Държавна мрежа за сигурност.....   | 270 |
| Ограничения за притежаваните активи.....                                       | 274 |
| Изисквания по отношение на капитала.....                                       | 275 |
| Бърза коригираща намеса.....   | 276 |
| Оценка на управлението на риска.....   | 279 |
| Изисквания за предоставяне на информация .....                                 | 279 |
| Защита на потребителите.....   | 280 |
| Ограничения на конкуренцията.....  | 282 |
| Макро- и микропруденциален надзор.....   | 283 |
| Обобщение .....  | 284 |
| КРИЗАТА НА СПЕСТОВНО-КРЕДИТНИТЕ ДРУЖЕСТВА<br>И БАНКИТЕ ОТ 80-ТЕ ГОДИНИ .....   | 287 |
| БАНКОВИТЕ КРИЗИ ПО СВЕТА.....  | 289 |
| „Déjà vu“ отново и отново.....   | 289 |
| ЗАКОНЪТ „ДОД-ФРАНК“ И РЕГУЛИРАНЕТО В БЪДЕЩЕ .....                              | 290 |
| Законът „Дод-Франк“ за Уолстрийт<br>и защитата на потребителите от 2010 г..... | 290 |
| Бъдещи регулации.....  | 292 |
| Резюме 294 ♦ Ключови термини 294 ♦ Въпроси 294 ♦ Приложни задачи 295 ♦         |     |
| Интернет упражнения 296 ♦ Интернет източници 296 ♦ Интернет приложения 296     |     |

## Глава 12

### БАНКОВАТА ИНДУСТРИЯ: СТРУКТУРА И КОНКУРЕНЦИЯ ..... 297

|  |     |
|--|-----|
| ИСТОРИЧЕСКО РАЗВИТИЕ НА БАНКОВАТА СИСТЕМА.....   | 297 |
| Множество надзорни агенции .....   | 299 |
| ФИНАНСОВИТЕ ИНОВАЦИИ И РАСТЕЖЪТ НА СЕНЧЕСТАТА БАНКОВА СИСТЕМА.....   | 300 |
| Реакция спрямо промените в условията на търсене: волатилност на лихвения процент .....                           | 301 |
| Избягване на съществуващи разпоредби .....   | 305 |
| Финансовите иновации и свиването на традиционното банкиране .....  | 308 |
| СТРУКТУРА НА ТЪРГОВСКАТА БАНКОВА ИНДУСТРИЯ В САЩ .....   | 311 |
| Ограничаване на разкриването на клонове .....  | 312 |
| Реакция спрямо ограниченията за разкриване на клонове .....  | 312 |
| БАНКОВА КОНСОЛИДАЦИЯ И НАЦИОНАЛНА БАНКОВА СИСТЕМА.....   | 313 |
| Законът „Ригъл-Нийл“ от 1994 г. за ефективността<br>на междушатското банково дело и разкриването на клонове..... | 315 |
| Как ще изглежда структурата на банковата система на САЩ в бъдеще?.....   | 315 |
| Хубаво нещо ли са банковата консолидация и националното банково дело?.....                                       | 316 |

|   |     |
|---|-----|
| ОТДЕЛЯНЕ НА БАНКОВОТО ДЕЛО  |     |
| ОТ ОСТАНАЛИТЕ ИНДУСТРИИ ЗА ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ФИНАНСОВИ УСЛУГИ .....   | 317 |
| Ерозия на закона „Глас–Стийгъл“ .....   | 317 |
| Законът „Грам–Лийч–Блийли“ за модернизация на<br>финансовите услуги от 1999 г.: отмяна на закона „Глас–Стийгъл“ ..... | 317 |
| Последствия за финансовата консолидация .....   | 318 |
| Отделяне на банковото дело от другите индустрии за финансови услуги по света .....                                    | 319 |
| СПЕСТОВНА ИНДУСТРИЯ: РЕГУЛИРАНЕ И СТРУКТУРА .....   | 319 |
| Спестовно-кредитни дружества .....  | 319 |
| Взаимноспестовни банки .....  | 320 |
| Кредитни съюзи.....   | 320 |
| МЕЖДУНАРОДНО БАНКОВО ДЕЛО .....   | 321 |
| Евродоларов пазар.....  | 321 |
| Структура на американското банковото дело в чужбина.....  | 322 |
| Чуждестранни банки в САЩ.....   | 322 |
| Резюме 324 ♦ Ключови термини 324 ♦ Въпроси 325 ♦ Интернет упражнения 326 ♦<br>Интернет източници 326                  |     |

## – Част 4 –

# Централните банки и провеждането на паричната политика

## Глава 13

|  |            |
|--|------------|
| <b>ЦЕНТРАЛНИТЕ БАНКИ И ФЕДЕРАЛНАТА РЕЗЕРВНА СИСТЕМА.....</b>                               | <b>328</b> |
| ПРОИЗХОД НА ФЕДЕРАЛНАТА РЕЗЕРВНА СИСТЕМА .....   | 328        |
| СТРУКТУРА НА ФЕДЕРАЛНАТА РЕЗЕРВНА СИСТЕМА .....  | 329        |
| Федерални резервни банки .....   | 330        |
| Банки членки .....   | 332        |
| Борд на гуверньорите на Федералната резервна система .....                                 | 333        |
| Федерален комитет за операциите на открития пазар ( <i>FOMC</i> ).....                     | <b>334</b> |
| Защо председателят на<br>Борда на гуверньорите наистина командва парада.....               | 337        |
| КОЛКО НЕЗАВИСИМ Е ФЕД?.....  | 337        |
| ТРЯБВА ЛИ ФЕД ДА БЪДЕ НЕЗАВИСИМ? .....   | 339        |
| Аргументи „за“ независимостта.....   | 340        |
| Аргументи „против“ независимостта .....  | 341        |
| Независимостта на централната банка и макроикономическата ситуация в света .....           | 342        |
| ОБЯСНЕНИЕ НА ПОВЕДЕНИЕТО НА ЦЕНТРАЛНАТА БАНКА.....   | 342        |
| СТРУКТУРА И НЕЗАВИСИМОСТ НА ЕВРОПЕЙСКАТА ЦЕНТРАЛНА БАНКА .....                             | 344        |
| Различия между Европейската система от централни банки и Федералната резервна система..... | 344        |
| Управителен съвет .....  | 345        |
| Колко независима е ЕЦБ?.....   | 346        |
| СТРУКТУРА И НЕЗАВИСИМОСТ НА ДРУГИ ЧУЖДИ ЦЕНТРАЛНИ БАНКИ.....                               | 346        |
| Банката на Канада.....   | 346        |

|  |     |
|--|-----|
| Банк ъф Ингланд.....   | 346 |
| Японската банка.....   | 347 |
| Тенденцията към по-голяма независимост .....   | 347 |
| Резюме 348 ♦ Ключови термини 348 ♦ Въпроси 349 ♦ Интернет упражнения 350 ♦<br>Интернет източници 350 |     |

## Глава 14

### ПРОЦЕСЪТ НА ПАРИЧНО ПРЕДЛАГАНЕ..... 351

|  |     |
|--|-----|
| ТРИМАТА ОСНОВНИ УЧАСТНИЦИ В ПРОЦЕСА НА ПАРИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ .....  | 351 |
| БАЛАНСЪТ НА ФЕД.....   | 352 |
| Пасиви.....  | 352 |
| Активи .....   | 353 |
| КОНТРОЛ ВЪРХУ ПАРИЧНАТА БАЗА.....  | 353 |
| Операции на Федералния резерв на открития пазар.....   | 354 |
| Превръщане на депозити в налични пари.....   | 356 |
| Отпускане на кредити на финансови институции.....  | 357 |
| Други фактори, които влияят върху паричната база.....  | 358 |
| Преглед на възможностите на Фед да контролира паричната база .....   | 358 |
| МУЛТИПЛИЦИРАНО СЪЗДАВАНЕ НА ДЕПОЗИТИ:  |     |
| ПРОСТ МОДЕЛ .....  | 359 |
| Създаване на депозити: случаят с отделната банка .....   | 359 |
| Създаване на депозити: случаят с банковата система.....  | 360 |
| Извеждане на формулата за депозитната мултипликация.....   | 363 |
| Критика на простия модел.....  | 364 |
| ФАКТОРИ, ОПРЕДЕЛЯЩИ ПАРИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ .....   | 365 |
| Промени в незаемната парична база ( $MBn$ ).....   | 365 |
| Промени в заемните резерви ( $BR$ ), предизвикани от Фед.....  | 365 |
| Промени в минималните задължителни резерви, $rr$ .....   | 365 |
| Промени в наличните пари .....   | 365 |
| Промени в свръхрезервите.....  | 365 |
| ПРЕГЛЕД НА ПРОЦЕСА НА ПАРИЧНОТО ПРЕДЛАГАНЕ .....   | 366 |
| ПАРИЧНИЯТ МУЛТИПЛИКАТОР .....  | 366 |
| Извеждане на паричния мултипликатор .....  | 367 |
| Какво стои зад паричния мултипликатор .....  | 368 |
| Реакция на паричното предлагане спрямо промени във факторите.....  | 369 |
| Резюме: 375 ♦ Ключови термини: 375 ♦ Въпроси 376 ♦ Приложни задачи 376 ♦<br>Интернет упражнения 377 ♦ Интернет източници 378 ♦ Интернет приложения 378 |     |

## Глава 15

### ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА..... 379

|   |     |
|---|-----|
| ПАЗАРЪТ НА РЕЗЕРВИ И ЛИХВЕНИЯТ ПРОЦЕНТ ПО ФЕДЕРАЛНИТЕ ФОНДОВЕ.....  | 379 |
| Търсене и предлагане на пазара на резерви .....   | 380 |
| Как промените в инструментите на паричната политика<br>влияят върху лихвения процент по федералните фондове ..... | 383 |

|  |            |
|--|------------|
| Задължителни резерви.....  | 385        |
| Лихва върху резервите.....   | 385        |
| <b>КОНВЕНЦИОНАЛНИ ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА.....</b>   | <b>387</b> |
| Операции на открития пазар.....  | 388        |
| <b>СКОНТОВА ПОЛИТИКА И КРЕДИТОР ОТ ПОСЛЕДНА ИНСТАНЦИЯ.....</b>   | <b>390</b> |
| Задължителни резерви.....  | 393        |
| Лихва по резервите .....   | 394        |
| Сравнителни предимства на отделните инструменти.....   | 394        |
| <b>НЕКОНВЕНЦИОНАЛНИ ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА,<br/>ИЗПОЛЗВАНИ ПО ВРЕМЕ НА ГЛОБАЛНАТА ФИНАНСОВА КРИЗА.....</b>      | <b>395</b> |
| Осигуряване на ликвидност.....   | 395        |
| Покупка на активи.....   | 396        |
| Количествените улеснение в сравнение с кредитните улеснения.....   | 396        |
| Ангажимент за бъдещи действия по паричната политика.....   | 398        |
| <b>ИНСТРУМЕНТИ НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА НА ЕВРОПЕЙСКАТА ЦЕНТРАЛНА БАНКА.....</b>  | <b>399</b> |
| Операции на открития пазар.....  | 400        |
| Кредитиране на банките.....  | 400        |
| Задължителни резерви.....  | 400        |
| Резюме 401 ♦ Ключови термини 401 ♦ Въпроси 402 ♦ Приложни задачи 403 ♦<br>Интернет упражнения 403 ♦ Интернет източници 403 |            |

## Глава 16

### ПРОВЕЖДАНЕ

|  |            |
|--|------------|
| <b>НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА: СТРАТЕГИЯ И ТАКТИКА .....</b>                              | <b>404</b> |
| <b>ЦЕНОВАТА СТАБИЛНОСТ КАТО ЦЕЛ И НОМИНАЛНАТА КОТВА .....</b>                        | <b>404</b> |
| Роля на номиналната котва.....   | 405        |
| Проблемът за времевото несъответствие .....  | 405        |
| <b>ДРУГИ ЦЕЛИ НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА.....</b>   | <b>406</b> |
| Високо ниво на производство и заетост .....  | 406        |
| Икономически растеж .....  | 406        |
| Стабилност на финансовите пазари.....  | 407        |
| Стабилност на лихвения процент.....  | 407        |
| Стабилност на валутните пазари.....  | 407        |
| <b>ТРЯБВА ЛИ ЦЕНОВАТА СТАБИЛНОСТ ДА БЪДЕ ОСНОВНА ЦЕЛ НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА?.....</b> | <b>407</b> |
| Йерархична срещу двойна мисия.....   | 408        |
| Ценовата стабилност като основна дългосрочна цел на паричната политика .....         | 408        |
| <b>ИНФЛАЦИОННО ТАРГЕТИРАНЕ.....</b>  | <b>409</b> |
| Инфлационното таргетиране в Нова Зеландия, Канада и Великобритания .....             | 409        |
| Предимства на инфлационното таргетиране.....   | 411        |
| Недостатъци на инфлационното таргетиране.....  | 412        |
| <b>СТРАТЕГИЯ НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА НА ФЕДЕРАЛНИЯ РЕЗЕРВ .....</b>                    | <b>413</b> |
| Предимства на подхода на Фед „просто го направи“ .....                               | 414        |
| Недостатъци на подхода на Фед „просто го направи“ .....                              | 415        |
| <b>ПОУКИ ЗА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА ОТ ГЛОБАЛНАТА ФИНАНСОВА КРИЗА.....</b>                | <b>416</b> |
| Изводи за инфлационното таргетиране .....  | 418        |

|   |     |
|---|-----|
| Как централните банки трябва да реагират на балони в цените на активите? .....  | 419 |
| „Доктрината Грийнспан“: Защо централните банки не трябва да се опитват да пукат балоните в цените на активите, а трябва само да почистват след като те се спукат? ..... | 419 |
| Два типа пазарни балони .....   | 420 |
| ТАКТИКА: ИЗБОР НА ОПЕРАТИВЕН ИНСТРУМЕНТ НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА .....   | 422 |
| Критерии при избор на оперативен инструмент .....   | 425 |
| ТАКТИКА: ПРАВИЛОТО НА ТЕЙЛЪР .....  | 426 |
| Резюме 429 ♦ Ключови термини 430 ♦ Въпроси 430 ♦ Приложни задачи 431 ♦<br>Интернет упражнения 432 ♦ Интернет източници 432 ♦ Интернет приложение 432                    |     |

## ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ГЛАВА 16

|  |            |
|--|------------|
| <b>ПРОЦЕДУРИ ПРИ ПРОВЕЖДАНЕТО НА ПОЛИТИКАТА<br/>НА ФЕДЕРАЛНИЯ РЕЗЕРВ: ИСТОРИЧЕСКИ ПРЕГЛЕД .....</b>  | <b>433</b> |
| ПЪРВИТЕ ГОДИНИ: СКОНТОВАТА ПОЛИТИКА КАТО ОСНОВЕН ИНСТРУМЕНТ .....  | 433        |
| ОТКРИВАНЕ НА ОПЕРАЦИИТЕ НА ОТКРИТИЯ ПАЗАР .....  | 434        |
| ГОЛЯМАТА ДЕПРЕСИЯ .....  | 434        |
| ЗАДЪЛЖИТЕЛНИТЕ РЕЗЕРВИ КАТО ИНСТРУМЕНТ НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА .....   | 435        |
| ФИНАНСИРАНЕ НА ВОЙНАТА И ЗАДЪРЖАНЕ НА ЛИХВЕНИТЕ ПРОЦЕНТИ: 1942–1951 г. ....  | 436        |
| ТАРГЕТИРАНЕ НА УСЛОВИЯТА НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР:<br>50-ТЕ И 60-ТЕ ГОДИНИ НА МИНАЛИЯ ВЕК .....   | 436        |
| ТАРГЕТИРАНЕ НА ПАРИЧНИТЕ АГРЕГАТИ: 70-ТЕ ГОДИНИ НА МИНАЛИЯ ВЕК .....   | 437        |
| НОВИТЕ ОПЕРАТИВНИ ПРОЦЕДУРИ НА ФЕДЕРАЛНИЯ РЕЗЕРВ:<br>ОКТОМВРИ 1979 Г. – ОКТОМВРИ 1982 Г. ....  | 438        |
| ПРЕМЕСТВАНЕ НА АКЦЕНТА ВЪРХУ ПАРИЧНИТЕ АГРЕГАТИ:<br>ОКТОМВРИ 1982 Г. – НАЧАЛОТО НА 90-ТЕ ГОДИНИ НА МИНАЛИЯ ВЕК .....                                   | 439        |
| ОТНОВО ТАРГЕТИРАНЕ НА ЛИХВЕНИТЕ ПРОЦЕНТИ<br>ПО ФЕДЕРАЛНИТЕ ФОНДОВЕ: НАЧАЛОТО НА 90-ТЕ ГОДИНИ И СЛЕД ТОВА .....   | 440        |
| ПРЕВАНТИВНИ МЕРКИ СРЕЩУ ИНФЛАЦИЯТА .....   | 440        |
| ПРЕДВАРИТЕЛНИ МЕРКИ СРЕЩУ ИКОНОМИЧЕСКИ ТРУСОВЕ И ФИНАНСОВИ СМУЩЕНИЯ:<br>ДЪЛГОСРОЧНО УПРАВЛЕНИЕ НА КАПИТАЛА, „ЕНРОН“ И ГЛОБАЛНАТА ФИНАНСОВА КРИЗА ..... | 441        |
| МЕЖДУНАРОДНИ СЪОБРАЖЕНИЯ .....   | 441        |

## – ЧАСТ 5 –

### Международни финанси и парична политика

## Глава 17

|  |            |
|--|------------|
| <b>ВАЛУТЕН ПАЗАР .....</b>             | <b>444</b> |
| ВАЛУТЕН ПАЗАР .....                    | 444        |
| Какви валутни курсове има? .....       | 445        |
| Защо валутните курсове са важни? ..... | 446        |

|  |            |
|--|------------|
| Как се търгува валутата? .....   | 446        |
| <b>ВАЛУТНИТЕ КУРСОВЕ В ДЪЛГОСРОЧЕН ПЛАН .....</b>  | <b>447</b> |
| Законът за единствената цена.....  | 447        |
| Теорията за паритета на покупателната сила .....   | 447        |
| Защо теорията за паритета на покупателната сила не може да обясни напълно валутните курсове? ..... | 449        |
| Фактори, които влияят на валутните курсове в дългосрочен план .....                                | 449        |
| <b>ВАЛУТНИТЕ КУРСОВЕ В КРАТКОСРОЧЕН ПЛАН: АНАЛИЗЪТ ТЪРСЕНЕ И ПРЕДЛАГАНЕ .....</b>                  | <b>451</b> |
| Крива на предлагането на местни активи.....  | 451        |
| Крива на търсенето на местни активи .....  | 451        |
| Равновесие на валутния пазар.....  | 452        |
| <b>ОБЯСНЕНИЕ НА ПРОМЕНИТЕ ВЪВ ВАЛУТНИТЕ КУРСОВЕ .....</b>  | <b>453</b> |
| Изместване на кривата на търсенето на местни активи.....   | 453        |
| Обобщение: Фактори, които променят валутния курс.....  | 456        |
| Резюме 461 ♦ Ключови термини 462 ♦ Въпроси 462 ♦ Приложни задачи 463 ♦                             |            |
| Интернет упражнения 463 ♦ Интернет източници 463   |            |

## Приложение към Глава 17

|   |            |
|---|------------|
| <b>УСЛОВИЕ ЗА ЛИХВЕН ПАРИТЕТ .....</b>  | <b>465</b> |
| СРАВНЯВАНЕ НА ОЧАКВАНАТА ВЪЗВРЪЩАЕМОСТ<br>НА МЕСТНИТЕ И ЧУЖДЕСТРАННИТЕ АКТИВИ ..... | 465        |
| УСЛОВИЕ ЗА ЛИХВЕН ПАРИТЕТ.....  | 467        |

## Глава 18

|  |            |
|--|------------|
| <b>МЕЖДУНАРОДНАТА ФИНАНСОВА СИСТЕМА.....</b>                             | <b>468</b> |
| <b>ИНТЕРВЕНЦИИ НА ВАЛУТНИЯ ПАЗАР .....</b>                               | <b>468</b> |
| Валутните интервенции и паричното предлагане.....                        | 468        |
| Нестерилизирана интервенция .....  | 471        |
| Стерилизирана интервенция .....  | 471        |
| <b>ПЛАТЕЖЕН БАЛАНС .....</b>   | <b>472</b> |
| <b>ВАЛУТНО-КУРСОВИ РЕЖИМИ В МЕЖДУНАРОДНАТА ФИНАНСОВА СИСТЕМА .....</b>   | <b>474</b> |
| Златен стандарт .....  | 474        |
| Бретън-Удската система.....  | 474        |
| Как функционира режимът на фиксираните валутни курсове? .....            | 475        |
| Режим на управлявано плаване .....                                       | 479        |
| Европейската валутна система (EMS).....                                  | 480        |
| <b>КОНТРОЛ ВЪРХУ КАПИТАЛА .....</b>                                      | <b>483</b> |
| Контрол върху изтичането на капитал .....                                | 483        |
| Контрол върху притока на капитал.....                                    | 484        |
| <b>РОЛЯТА НА МВФ.....</b>  | <b>484</b> |
| Трябва ли МВФ да бъде международен кредитор от последна инстанция? ..... | 484        |
| Как трябва да действа МВФ?.....  | 486        |
| <b>МЕЖДУНАРОДНИТЕ СЪОБРАЖЕНИЯ И ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА .....</b>             | <b>487</b> |
| Пряко влияние на валутния пазар върху паричната политика .....           | 488        |



|  |            |
|--|------------|
| Съображения, свързани с платежния баланс.....  | 488        |
| Съображения, свързани с валутния курс .....  | 488        |
| <b>ДА СЕ ФИКСИРА ИЛИ НЕ ВАЛУТНИЯТ КУРС: ТАРГЕТИРАНЕ НА<br/>ВАЛУТНИЯ КУРС КАТО АЛТЕРНАТИВНА СТРАТЕГИЯ НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА .....</b> | <b>489</b> |
| Предимства на таргетирането на валутния курс .....   | 489        |
| Недостатъци на таргетирането на валутния курс.....   | 490        |
| Кога е приложимо таргетирнето на валутния курс в индустриалните страни? .....  | 492        |
| Кога е приложимо таргетирнето на валутния курс в страните с нововъзникващи пазари? .....   | 492        |
| Парични съвети.....  | 492        |
| Доларизация.....   | 494        |
| Резюме 495 ♦ Ключови термини 496 ♦ Въпроси 496 ♦ Приложни задачи 497 ♦<br>Интернет упражнения 497 ♦ Интернет източници 498           |            |

– Част 6 –

## Парична теория

### Глава 19

|  |            |
|--|------------|
| <b>КОЛИЧЕСТВЕНА ТЕОРИЯ, ИНФЛАЦИЯ И ТЪРСЕНЕ НА ПАРИ.....</b>  | <b>500</b> |
| <b>КОЛИЧЕСТВЕНА ТЕОРИЯ ЗА ПАРИТЕ.....</b>  | <b>500</b> |
| Скорост на парите и разменно уравнение.....  | 500        |
| От разменното уравнение към количествената теория за парите.....   | 502        |
| Количествената теория и ценовото ниво.....   | 502        |
| Количествената теория и инфлацията.....  | 503        |
| <b>БЮДЖЕТЕН ДЕФИЦИТ И ИНФЛАЦИЯ .....</b>   | <b>506</b> |
| Правителствени бюджетни ограничения .....  | 506        |
| Хиперинфлация.....   | 507        |
| <b>ТЕОРИЯТА НА КЕЙНС ЗА ТЪРСЕНЕТО НА ПАРИ.....</b>   | <b>508</b> |
| Трансакционен мотив .....  | 508        |
| Осигурителен мотив.....  | 508        |
| Спекулативен мотив.....  | 508        |
| Обединяване на трите мотива.....   | 509        |
| <b>ПОРТФЕЙЛНА ТЕОРИЯ ЗА ТЪРСЕНЕТО НА ПАРИ.....</b>   | <b>510</b> |
| Теорията за избора на портфейл и теорията на Кейнс за предпочитанието към ликвидност.....  | 510        |
| Други фактори, които влияят на търсенето на пари.....  | 510        |
| Обобщение .....  | 511        |
| <b>ЕМПИРИЧЕН АНАЛИЗ НА ТЪРСЕНЕТО НА ПАРИ .....</b>   | <b>511</b> |
| Лихвените проценти и търсенето на пари .....   | 512        |
| Стабилност на търсенето на пари .....  | 512        |
| Резюме 512 ♦ Ключови термини 513 ♦ Въпроси 513 ♦ Приложни задачи 514 ♦<br>Интернет упражнения 515 ♦ Интернет източници 515 ♦ Интернет приложения 515 |            |

**Глава 20**

|   |            |
|---|------------|
| <b>КРИВАТА IS</b> .....   | <b>516</b> |
| ПЛАНИРАНИ РАЗХОДИ И СЪВКУПНО ТЪРСЕНЕ.....                                 | 516        |
| КОМПОНЕНТИТЕ НА СЪВКУПНОТО ТЪРСЕНЕ.....                                   | 517        |
| Потребителски разходи.....  | 517        |
| Планирани инвестиционни разходи.....                                      | 518        |
| Нетен износ.....  | 520        |
| Държавни разходи и данъци.....  | 520        |
| РАВНОВЕСИЕ НА СТОКОВИЯ ПАЗАР.....   | 521        |
| Достигане до равновесие на стоковия пазар.....                            | 521        |
| Извеждане на кривата IS.....  | <b>522</b> |
| РАЗБИРАНЕ НА КРИВАТА IS.....  | 522        |
| Какво ни казва кривата IS: интуицията.....                                | 522        |
| Какво ни казва кривата IS: числов пример.....                             | 523        |
| Защо икономиката се стреми към равновесие.....                            | 524        |
| ФАКТОРИ, КОИТО ИЗМЕСТВАТ КРИВАТА IS.....                                  | 524        |
| Изменения в държавните разходи.....                                       | 524        |
| Изменения в данъците.....   | 526        |
| Изменения в автономните разходи.....                                      | 528        |
| Промени във финансовите фрикции.....                                      | 528        |
| Обобщение на факторите, които изместват кривата IS.....                   | <b>528</b> |
| Обобщение 529 ♦ Ключови термини 530 ♦ Въпроси 530 ♦ Приложни задачи 531 ♦ |            |
| Интернет упражнения 532 ♦ Интернет източници 532                          |            |

**Глава 21**

|  |            |
|--|------------|
| <b>ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА И КРИВИТЕ НА СЪВКУПНОТО ТЪРСЕНЕ</b> .....        | <b>533</b> |
| ФЕДЕРАЛНИЯТ РЕЗЕРВ И ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА.....                           | 533        |
| КРИВА НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА.....                                       | 534        |
| Принцип на Тейлър:   |            |
| защо кривата на паричната политика има положителен наклон?.....        | 534        |
| Изместване на кривата <i>MP</i> .....                                  | <b>535</b> |
| КРИВА НА СЪВКУПНОТО ТЪРСЕНЕ.....                                       | 537        |
| Графично извеждане на кривата на съвкупното търсене.....               | 537        |
| Фактори, изместващи кривата на съвкупното търсене.....                 | 538        |
| Резюме 542 ♦ Ключови термини 543 ♦ Въпроси 543 ♦ Приложни задачи 544 ♦ |            |
| Интернет упражнения 545 ♦ Интернет източници 545                       |            |

**Глава 22**

|   |            |
|---|------------|
| <b>АНАЛИЗ НА СЪВКУПНОТО ТЪРСЕНЕ И ПРЕДЛАГАНЕ</b> .....      | <b>546</b> |
| СЪВКУПНО ТЪРСЕНЕ.....                                       | 546        |
| Извеждане на кривата на съвкупното търсене.....             | 547        |
| Фактори, които изместват кривата на съвкупното търсене..... | 548        |
| СЪВКУПНО ПРЕДЛАГАНЕ.....                                    | 551        |

|  |            |
|--|------------|
| Дългосрочна крива на съвкупното предлагане.....  | 551        |
| Краткосрочна крива на съвкупното предлагане .....  | 552        |
| <b>ИЗМЕСТВАНЕ НА КРИВИТЕ НА СЪВКУПНОТО ПРЕДЛАГАНЕ .....</b>  | <b>553</b> |
| Изместване на дългосрочната крива на съвкупното предлагане.....                                    | 553        |
| Изместване на краткосрочната крива на съвкупното предлагане .....                                  | 554        |
| <b>РАВНОВЕСИЕ В РАМКИТЕ НА АНАЛИЗА НА СЪВКУПНОТО ТЪРСЕНЕ И ПРЕДЛАГАНЕ.....</b>                     | <b>557</b> |
| Краткосрочно равновесие.....   | 557        |
| Как краткосрочното равновесие се придвижва към дългосрочното равновесие с течение на времето ..... | 557        |
| Саморегулиращ се механизъм.....  | 558        |
| <b>ПРОМЕНИ В РАВНОВЕСИЕТО: ШОКОВЕ НА СЪВКУПНОТО ТЪРСЕНЕ.....</b>                                   | <b>560</b> |
| <b>ПРОМЕНИ В РАВНОВЕСИЕТО: ШОКОВЕ НА СЪВКУПНОТО ПРЕДЛАГАНЕ (ЦЕНОВИ ШОКОВЕ).....</b>                | <b>564</b> |
| Временни шокове на предлагането.....   | 564        |
| Постоянни шокове на предлагането и теория за реалния бизнес цикъл.....                             | 566        |
| Заклучения .....   | 570        |
| <b>АНАЛИЗЪТ AD/AS НА ПЕРИОДИ ОТ БИЗНЕС ЦИКЪЛА В ДРУГИ ДЪРЖАВИ.....</b>                             | <b>572</b> |
| Резюме 575 ♦ Ключови термини 575 ♦ Въпроси 576 ♦ Приложни задачи 576 ♦                             |            |
| Интернет упражнения 577 ♦ Интернет източници 577 ♦ Интернет приложения 578                         |            |

## **ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ГЛАВА 22**

### **КРИВАТА НА ФИЛИПС И КРАТКОСРОЧНАТА КРИВА**

#### **НА СЪВКУПНОТО ПРЕДЛАГАНЕ..... 579**

|  |            |
|--|------------|
| <b>КРИВАТА НА ФИЛИПС.....</b>  | <b>579</b> |
| Анализ на кривата на Филипс за 60-те години .....                            | 579        |
| Анализът на Фридман–Фелпс на кривата на Филипс .....                         | 580        |
| Кривата на Филипс след 60-те години.....                                     | 583        |
| Съвременната крива на Филипс.....  | 583        |
| Съвременната крива на Филипс<br>с адаптивни (обърнати назад) очаквания ..... | 583        |
| <b>КРАТКОСРОЧНА КРИВА НА СЪВКУПНОТО ПРЕДЛАГАНЕ.....</b>                      | <b>584</b> |

## **Глава 23**

### **ТЕОРИЯ НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА..... 587**

|  |            |
|--|------------|
| <b>ОТГОВОР НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА НА ШОКОВЕТЕ.....</b>  | <b>587</b> |
| Отговор на шок на съвкупното търсене.....  | 588        |
| Отговор на постоянен шок на предлагането.....  | 590        |
| Отговор на временен шок на предлагането .....  | 592        |
| Изводът: връзката между стабилизиране<br>на инфлацията и стабилизиране на икономическата активност .....     | 594        |
| <b>КОЛКО АКТИВНО ПОЛИСИМЕЙКЪРИТЕ<br/>ТРЕБВА ДА СЕ ОПИТВАТ ДА СТАБИЛИЗИРАТ ИКОНОМИЧЕСКАТА АКТИВНОСТ?.....</b> | <b>595</b> |
| Лагове и провеждане на паричната политика .....  | 596        |
| <b>ИНФЛАЦИЯ: ВИНАГИ И НАВСЯКЪДЕ ПАРИЧНО ЯВЛЕНИЕ.....</b>   | <b>597</b> |
| <b>ПРИЧИНИ ЗА ИНФЛАЦИОННАТА ПАРИЧНА ПОЛИТИКА .....</b>   | <b>598</b> |

|  |     |
|--|-----|
| Целите висока заетост и инфлация .....                                 | 598 |
| Резюме 603 ♦ Ключови термини 604 ♦ Въпроси 604 ♦ Приложни задачи 605 ♦ |     |
| Интернет упражнения 605 ♦ Интернет източници 606                       |     |

## Глава 24

|   |            |
|---|------------|
| <b>РОЛЯ НА ОЧАКВАНИЯТА В ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА .....</b>               | <b>607</b> |
| КРИТИКАТА НА ЛУКАС НА ОЦЕНКАТА НА ЕФЕКТА ОТ ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА..... | 608        |
| Иконометрична оценка на паричната политика .....                    | 608        |
| ПРОВЕЖДАНЕ НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА: ПРАВИЛА ИЛИ ДИСКРЕЦИЯ? .....      | 609        |
| Дискрецията и проблемът за несъответствието във времето.....        | 609        |
| Видове правила .....  | 610        |
| Случаят с правилата .....   | 610        |
| Случаят с дискрецията.....  | 611        |
| Ограничена дискреция.....   | 612        |
| РОЛЯ НА ДОВЕРИЕТО И НОМИНАЛНА КОТВА .....                           | 613        |
| Ползи от номинална котва, създаваща доверие .....                   | 613        |
| Доверие и шокове на съвкупното търсене .....                        | 614        |
| Доверие и шокове на съвкупното предлагане .....                     | 616        |
| Доверие и антиинфлационна политика.....                             | 618        |
| ПОДХОДИ ЗА СЪЗДАВАНЕ НА ДОВЕРИЕ КЪМ ЦЕНТРАЛНАТА БАНКА .....         | 621        |
| Назначаване на „консервативни“ централни банкери.....               | 622        |
| Резюме 623 ♦ Ключови думи 623 ♦ Въпроси 623 ♦ Приложни задачи 625 ♦ |            |
| Интернет упражнения 625 ♦ Интернет източници 625                    |            |

## Глава 25

|  |            |
|--|------------|
| <b>ТРАНСМИСИОННИ МЕХАНИЗМИ НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА.....</b>                  | <b>626</b> |
| ТРАНСМИСИОННИ МЕХАНИЗМИ НА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА.....                         | 627        |
| Традиционни канали на лихвения процент .....                               | 627        |
| Други канали, действащи чрез цените на активите .....                      | 628        |
| Кредитен възглед.....  | 631        |
| Защо се приема, че кредитните канали са важни?.....                        | 634        |
| УРОЦИ ЗА ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА.....   | 635        |
| Резюме 637 ♦ Ключови думи 638 ♦ Въпроси 638 ♦ Приложни задачи 639 ♦        |            |
| Интернет упражнения 639 ♦ Интернет източници 640 ♦ Интернет приложение 640 |            |

|  |            |
|--|------------|
| <b>РЕЧНИК НА ТЕРМИНИТЕ .....</b>                 | <b>640</b> |
| <b>УКАЗАТЕЛ ЗА ЧЕСТО ИЗПОЛЗВАНИ СИМВОЛИ.....</b> | <b>658</b> |

# Предговор

## АКЦЕНТИ

---

Въпреки че това издание е преработено основно, главното, които го направи най-продавания учебник по пари и банково дело в последните му девет издания, е запазено, а именно:

- Уеднаквена аналитична рамка, която използва няколко основни икономически принципа, за да организира мисленето на студентите за структурата на финансовите пазари, валутните пазари, управлението на финансови институции и ролята на паричната политика в икономиката.
- Внимателно, стъпка по стъпка, развиване на модели (един от най-добрите подходи, използвани в учебниците по икономическа теория), което улеснява изучаването на материала от студентите.
- Цялостно включване на международните аспекти в текста.
- Подробен обзор на новостите в паричната теория.
- Специален раздел, наречен „Следвайки финансовите новини“, за да се стимулира четенето на финансовата преса.
- Приложно ориентирано изложение с множество приложения и информация по конкретни теми, което има за цел да увеличи интереса на студентите, чрез илюстриране на теорията с примери от реалния живот.

## НОВОСТИ В ДЕСЕТОТО ИЗДАНИЕ

---

В допълнение към очакваното актуализиране на данните през 2011 г. навсякъде, където е възможно, в текста е добавен значителен нов материал.

### Изданието за бизнес училището

Имам удоволствието да продължа да предлагам две версии на „Теорията на парите, банковото дело и финансовите пазари“. Докато и двете съдържат основните глави, които всички преподаватели биха искали да покриват, версията на „Теорията на парите, банковото дело и финансовите пазари“ за бизнес училището е предназначена за преподаватели, които предпочитат да се фокусират повече върху финансите, или за онези, които не навлизат по-детайлно в паричната теория. Изданието за бизнес училището включва не само глави за небанковите финанси и финансови деривати, но също и цяла глава за конфликта на интереси във финансовата индустрия. Бизнес изданието пропуска главите за кривата  $IS$ , паричната политика, кривите на съвкупното търсене, както и главата за ролята на очакванията за паричната политика. За тези преподаватели, чиито курсове акцентират по-малко на паричната теория, изданието на „Теорията на парите, банковото дело и финансовите пазари“ за бизнес училището ще отговори в по-голяма степен на техните нужди.

За преподавателите, които предпочитат по-подробното разглеждане на паричната теория и паричната политика, десетото издание на „Теорията на парите, банковото дело и финансовите пазари“ съдържа всички глави по парична теория. Преподавателите, които наистина държат на този материал,

често се затрудняват да покрият всички глави с финансова и институционална тематика. Поради това десетото издание не включва главите за небанковите финанси, финансовите деривати и конфликта на интереси. На придружаващия интернет сайт, [www.pearsonhighered.com/mishkin](http://www.pearsonhighered.com/mishkin), където могат да се намерят всички издания, са дадени пропуснатите глави, за да се използват от тези, които наистина искат да ги включат в курсовете си.

## Преработената глава 9: Финансови кризи

Предишното издание на този учебник съдържаше нова глава за финансовите кризи, включително най-скорошната криза. Все пак тази глава беше написана, преди глобалната финансова криза да е приключила. Сега, от дистанцията на няколко години след кризата, имах възможност значително да подобря тази глава. Първо, като напълно я реорганизирам, за да представя една по-разбираема картина, и второ, добавяйки нови раздели като бума на сенчестата банкова система.

В допълнение съм добавил нови карета за обезпечените дългови облигации (*CDOs*), Ирландия и финансовата криза, а също и по въпроса за вината на Федералния резерв за ипотечния балон. Материалът в тази глава продължава да бъде много интригуващ за студентите. Всъщност студентите продължават да са по-заинтересувани от този материал, отколкото от каквото и да е друго, което съм преподавал през цялата си преподавателска кариера от над 30 години.

## Привличащ вниманието нов материал за глобалната финансова криза навсякъде в текста

Последиците на глобалната финансова криза от 2007–2009 г. доведоха до продължаващи промени в структурата на финансовата система и в начина на действие на централните банки. Това изисква включването на много навременни нови раздели, приложения и карета в останалата част от книгата:

- Ново каре за Ирландия и финансовата криза от 2007–2009 г. (Глава 9).
- Ново каре „Фед отвътре“ – за това дали Фед е виновен за жилищния балон (Глава 9).
- Нов параграф за законопроекта „Дод–Франк“ и бъдещото законодателство (Глава 11).
- Ново каре за това дали Базелските изисквания са водещи след глобалната финансова криза (Глава 11).
- Ново каре за предлагането на пари по време на финансовата криза 2007–2009 г. (Глава 14).
- Нов параграф за неконвенционалните инструменти на паричната политика (Глава 15).
- Нов параграф за количествените улеснения, съпоставени с кредитните улеснения (Глава 15).
- Ново каре „Фед отвътре“ относно инструментите за кредитиране, използвани от Фед по време на глобалната финансова криза (Глава 15).
- Нов параграф за уроците от глобалната финансова криза за стратегията на паричната политика (Глава 16).
- Ново приложение за пакетите с фискални стимули през 2009 г. (Глава 20).
- Ново приложение за разхлабената автономна парична политика в началото на глобалната финансова криза (Глава 21).
- Ново приложение за негативните шокове на предлагането и търсенето, и финансовата криза от 2007–2009 г. (Глава 22).
- Ново приложение за Великобритания и финансовата криза от 2007–2009 г. (Глава 22).
- Ново приложение за Китай и финансовата криза от 2007–2009 г. (Глава 22).
- Ново приложение за количествените (кредитни) улеснения в отговор на глобалната финансова криза (Глава 23).
- Ново каре за дебата „активисти/неактивисти“ относно пакета фискални стимули на Обама (Глава 23).

## Допълнителни нови материали за финансовите пазари, финансовите институции и паричната политика

През последните години на финансовите пазари и във финансовите институции се наблюдават промени, които не са директно свързани с глобалната финансова криза, и поради това, за да запазя актуалността на текста, съм добавил следния нов материал:

- Нов параграф по въпроса защо хипотезата за ефективните пазари не предполага, че финансовите пазари са ефективни (Глава 7).
- Ново каре за обезпечените дългови облигации (*CDOs*) (Глава 9).
- Нов параграф за закона „Дод–Франк“ и конфликта на интереси (Глава 11).
- Нов параграф за плащането на лихва върху резервите като нов инструмент на паричната политика (Глава 15).
- Актуализиране на карето „Фед отвътре“, касаещо председателя Бернанке и таргетирането на инфлацията (Глава 16).
- Нов параграф за трилемата на паричната политика (Глава 18).
- Ново приложение за хиперинфлацията в Зимбабве (Глава 19).
- Ново приложение за „Голямата инфлация“ (Глава 23).
- Ново каре за края на паричното таргетиране в Швейцария (Глава 24).
- Ново каре за политическия бизнес цикъл и Ричард Никсън (Глава 24).
- Ново приложение за последиците от трите петролни шока (Глава 24).
- Ново каре „Фед отвътре“ за избора на Пол Волкър, антиинфлационният ястреб (Глава 24).

## Динамичен подход към паричната теория

За да анализирам паричната теория, в предишните издания използвах модела *ISLM* и статичния подход на съвкупното търсене и предлагане (*AD/AS*), където ценовото равнище е нанесено на ординатата при диаграмите *AD/AS*. През годините ми се струваше все по-трудно да преподавам с този подход, защото той не акцентира на динамичното взаимодействие на инфлацията с икономическата активност, което е същността на съвременната теория. В това издание изцяло съм пренаписал главите от 20 до 24-та, с цел да развия един мощен, динамичен модел на съвкупното търсене и предлагане, който да акцентира върху взаимодействието на инфлацията с икономическата активност, поставяйки инфлацията на ординатната ос на диаграмата *AD/AS*.

Динамичния модел *AD/AS* съм построил стъпка по стъпка в глави 20–22.

- В Глава 20 се развива първата структурна част на модела на съвкупното търсене и предлагане – *IS*.
- В Глава 21 се описва как полисимейкърите включват реалните лихвени проценти в кривата на паричната политика (*MP*), която описва връзката между инфлацията и реалните лихвени проценти. След това кривата *MP* се използва, за да се изведе кривата на динамичното съвкупно търсене.
- В Глава 22 се извеждат краткосрочните и дългосрочните криви на съвкупното предлагане и после се съпоставят с кривата на съвкупното търсене, за да се развие динамичният модел на съвкупното търсене и предлагане. След това този модел се използва в много приложения, където се анализират промените в бизнес цикъла на САЩ и в други държави.

Динамичният модел *AD/AS* се използва по-нататък, за да се представи съвременна интерпретация на паричната политика в глави 23 и 24.

- В Глава 23 се изследва теорията на паричната политика, което позволява на студентите да разберат как полисимейкърите могат да отговорят на шоковете в икономиката, за да се стабилизируют едновременно инфлацията и икономическата активност.
- В Глава 24 се разглежда ролята на очакванията при паричната политика и се анализират проблеми като критиката на Лукас, дебата за правилата срещу дискрецията и ролята на доверието за постигане на добри резултати от провежданата политика.

В допълнение съм преработил Глава 19, за да я направя по-динамична, като акцентирам на връзката между търсенето на пари, количествената теория и инфлацията.

### Взаимодействието на финансите и паричната теория

Като последица на глобалната финансова криза паричната теория се изправи срещу критики за неадекватност, тъй като в миналото не е отчитала важната роля на финансите при икономическите флукутации. В отговор на това в последните изследвания икономистите се фокусират върху връзката с посока от финансите към икономическите промени, но това още не е отразено в учебниците. Доколкото ми е известно, тази книга е първият учебник, който отговаря на предизвикателствата, произтичащи от критиката на паричната теория, като в него финансите се свързват директно с модела на съвкупното търсене и предлагане от самото начало. От гледна точка на проблемите на асиметричната информация бариерите пред ефективното функциониране на финансовите пазари, познати под името финансови фрикции, се третират като един от ключовите фактори, влияещи на съвкупното търсене, когато започва разглеждането на този проблем. След това е лесно да се анализира ефектът от увеличаване на финансовите фрикции, както стана по време на глобалната финансова криза, използвайки модела на съвкупното търсене и предлагане. Чрез акцентирание върху взаимодействието между финансите и паричната теория тази книга значително увеличава реалистичността на модела на съвкупното търсене и предлагане, повишавайки практическото значение на анализа в частта от книгата, касаеща паричната теория.

### Въпроси и приложни задачи в края на всяка глава

Тъй като студентите се учат най-добре от практиката, в това издание сме увеличили значително броя на въпросите, проблемите и задачите в края на всяка глава. Добавили сме също и нов тип задачи под названието „Приложни задачи“. Тези задачи, подготвени от *Aaron Jackson* от *Bentley University*, са в по-голяма степен аналитични и приложни, с което се разширява погледът на студентите върху практическото използване на икономическите концепции от текста.

### Глави и приложения в интернет

Съпътстващият интернет сайт на книгата, [www.pearsonhighered.com/mishkin](http://www.pearsonhighered.com/mishkin), е важен източник на допълнителна информация.

Интернет съдържанието на десетото издание на „Теорията на парите, банковото дело и финансовите пазари“ включва *единствени по рода си глави от изданието за бизнес училището и интернет глава за модела ISLM*. Тези глави са:

- Интернет глава 1: Небанкови финанси
- Интернет глава 2: Финансови деривати
- Интернет глава 3: Конфликт на интереси във финансовата индустрия
- Интернет глава 4: Моделът *ISLM*

Интернет приложенията включват:

- Глава 4: Измерване на лихвения риск: дюрация
- Глава 5: Модели за оценка на активите
- Глава 5: Прилагане на пазарния подход за активите към стоковия пазар: по примера на златото
- Глава 5: Подходът заемни средства
- Глава 7: Доказателство за хипотезата за ефективния пазар
- Глава 10: Анализ на дюрационния разрив
- Глава 10: Оценка на резултатите на банката



- Глава 11: Кризата на спестяванията и кредита и нейните последици
- Глава 11: Банковата криза по света
- Глава 14: Балансът на Фед и паричната база
- Глава 14: Паричният мултипликатор за M2
- Глава 14: Обяснение на поведението на коефициента на наличните пари
- Глава 16: Парично таргетиране
- Глава 19: Моделът на Баумол–Тобин и Тобин за средното отклонение
- Глава 19: Емпирично доказателство за търсенето на пари
- Глава 21: Алгебрата на модела ISLM
- Глава 22: Ефекти на макроикономическите шокове върху цените на активите
- Глава 22: Съвкупно търсене и предлагане: числов пример
- Глава 22: Алгебрата на модела на съвкупното търсене и предлагане
- Глава 22: Принципът на Тейлър и инфлацията
- Глава 25: Оценка на емпиричното доказателство: дебатът за важността на парите при икономически промени

Преподавателите могат или да използват тези интернет глави и приложения, за да допълнят материала от учебника, или да го препоръчат на студенти, които искат да разширят знанията си в областта на парите и банковото дело.

## ГЪВКАВОСТ И МОДУЛАРНОСТ

Позовавайки се на предишни издания, ползватели, рецензенти и респонденти продължават да хвалят гъвкавостта и модуларността на текстовете в книгата, т.е. възможността да избереш главите, които да преподаваш, както и последователността, в която да направиш това. Гъвкавостта и модуларността са от особено значение за курса по пари и банково дело, защото има толкова начини за преподаване на този курс, колкото са и преподавателите. За да бъдат удовлетворени различните нужди на преподавателите, на изложението е придадена гъвкавост, изразяваща се в следното.

- В ключовите глави е даден основният анализ, използван в цялата книга, а други глави или раздели от глави могат да бъдат използвани според предпочитанието на преподавателя. Например в Глава 2 се въвежда финансовата система и основни понятия, като трансакционни разходи, неблагоприятен подбор и морален риск. След изучаването на Глава 2 преподавателят може да реши да даде по-детайлна информация за финансовата структура, като се позове на Глава 8, или може да реши да пропусне Глава 8 и да избере много различни начини, за да продължи обучението по книгата.
- Текстът също позволява преподавателят да преподаде основните проблеми в паричната теория, без да е нужно да развива в детайли кривите  $IS$ ,  $MP$  и  $AD$  в глави 20 и 21. Преподавателите, които искат да направят по-задълбочен обзор на паричната теория, биха имали полза от тези глави.
- Част 6, за паричната теория, може лесно да се усвои преди Част 4 от книгата, за да бъде предложено на студентите по-широко разбиране за смисъла на паричната политика.
- Глава 25 относно трансмисионните механизми на паричната политика може да се разположи на различни места в курса – или с част 4 от книгата, при разглеждането на паричната политика, или с глави 20 и 22, където се развива концепцията за съвкупното търсене. Може да се бъде и в края на книгата като отделна тема.
- Интернационализацията на текста чрез маркирани международни раздели в главите, както и изцяло отделни глави за международните валутни пазари и международната валутна система,

е обстойна и все пак гъвкава. Въпреки че много преподаватели ще вземат целия този материал, други ще го пропуснат. Тези, които предпочитат да акцентират по-малко върху международните теми, могат лесно да пропуснат Глава 17 за валутния пазар и Глава 18 за международната финансова система и паричната политика. Параграфите с международна тематика в главите са със самостоятелно съдържание и могат да бъдат пропуснати при минимална загуба на последователност в изложението.

За да илюстрираме как тази книга може да се използва за курсове с различни акценти, предлагаме няколко примера за курсове с продължителност един семестър. По-детайлна информация за гъвкаво използвано на съдържанието на книгата е на разположение в Учебното пособие за преподаватели.

- Общ курс по пари и банковото дело: глави 1–5, 10–13, 15, 16, 22–23, с избор на 6 от оставащите 12 глави.
- Общ курс по пари и банковото дело с международен акцент: глави 1–5, 10–13, 15–18, 22–23, с избор на 4 от оставащите 10 глави.
- Курс по финансови пазари и институции: глави 1–12, с избор на 7 от оставащите 13 глави.
- Курс по парична теория и политика: глави 1–5, 13–16, 19–24, с избор на 4 от оставащите 10 глави.

## ПЕДАГОГИЧЕСКА НАСОЧЕНОСТ

За преподаване на теория или нейните приложения, един учебник трябва да бъде солидно мотивиращо пособие. С тази цел съм включил най-разнообразни педагогически компоненти, за да стане материалът лесен за усвояване:

1. **Предварителните бележки** в началото на всяка глава насочват студентите за целите на главата, важността на определени теми и връзката им с други теми в книгата.
2. **Приложенията**, около 50 на брой, демонстрират как анализът в книгата може да се използва за обяснение на много ситуации от реалния свят.
3. Каретата „**Следвайки финансовите новини**“ въвеждат студентите в подходящи нови статии и данни, които се публикуват ежедневно в пресата, а също обясняват как да се четат те.
4. Каретата „**Фед отвътре**“ дават на студентите усещане за това какво е важно в дейността и структурата на Федералната резервна система.
5. Каретата „**Глобал**“ включват интересен материал с международен фокус.
6. В каретата „**За ваша информация**“ се описват драматични исторически епизоди, интересни идеи и интригуващи факти, свързани със съответния въпрос.
7. **Обобщаващите таблици** служат като полезно учебно средство при преговор на материала.
8. **Ключовите термини** представляват важни моменти, подчертани с цел студентите по-лесно да ги намират за справка.
9. **Диаграмите с обяснения**, на брой над 150, помагат на студентите да разберат взаимовръзките на променливите от диаграмата и принципите на анализ.
10. **Резюмето** в края на всяка глава извежда главните моменти.
11. **Ключовите думи** са важни думи или фрази, подчертани, когато се въвеждат за първи път, и подредени по страници в края на всяка глава.
12. **Въпросите и приложните задачи** в края на всяка глава, над 600 на брой, помагат на студентите да усвоят материала, прилагайки икономически понятия.
13. **Интернет упражненията** насърчават студентите да събират информация от интернет източници или да използват електронни източници за обогатяване на своите знания.
14. **Интернет източниците** указват адреса, от който са взети данните за множеството таблици и диаграми.

15. **Интернет препратките** указват на студентите интернет сайтове, които предоставят допълнителна информация и данни, съпровождащи текста.
16. **Речникът** в края на книгата съдържа дефинициите на всички ключови термини.

## ПО-ЛЕСЕН НАЧИН ЗА ПРЕПОДАВАНЕ: ПРИТУРКИ, СЪПРОВОЖДАЩИ ДЕСЕТОТО ИЗДАНИЕ

Десетото издание на „Теория на парите, банковото дело и финансовите пазари“ включва най-подробната програма с притурки в сравнение с който и да било учебник по пари, банки и финансови пазари.

### MyEcont

**MyEconLab** е направена и усъвършенствана с една-единствена цел – да създаде онези моменти от разбирането, които трансформират сложното в ясно и очевидно. С подробните домашни задания, занимателни задачи, тестове и указания преподавателите могат да намерят решение на всичко необходимо за нуждите на един учебен курс.

**MyEconLab** за *Теория на парите, банковото дело и финансовите пазари* предлага следните учебни ресурси за студенти и преподаватели:

- **Всички въпроси и приложни задачи** в края на главите са достъпни в MyEconLab.
- **Приложенията** от текста също са достъпни със съответните въпроси към тях.
- **Видеоклипове с интервюта на проф. Мишкин**, в които той коментира финансовата криза, допълнени с въпроси.
- **Индивидуални учебни планове** са създадени за всеки отделен студент на база неговото представяне в зададените и примерните упражнения.
- **Отговори за преподаватели по задачите** на студентите и графични отговори на въпросите.
- **Интерактивни учебни помагала** като „Помогни ми да реша това“ (стъпка по стъпка, с указания) помагат на студента точно когато има нужда. Ключови фигури от текста също са представени в стъпка по стъпка анимации, озвучени с обяснение за действието.
- **Статии от вестници** – налични за учебните зали и работа вкъщи. Постери с актуални новини и допълнителни дискуссионни въпроси се поставят ежеседмично в учебната зала, за да се следят последните събития.
- **Упражнения по анализ на информация в реално време** – позволяват на преподавателите да възлагат задачи, при които се използва най-нова информация. Всяко такова упражнение съдържа подходящата и най-актуална налична информация от *FRED* (обстойна и актуална база данни, поддържана от Федералната резервна банка в Сейнт Луис). Упражненията са подредени съобразно наличната информация, като е осигурена обратна връзка.
- **Специално форматиран електронен текст** на книгата е наличен в рамките на материалите за онлайн курса, както и офлайн, чрез приложения за *iPad*. Този текст дава възможност на студентите и преподавателите да подчертават, да отбелязват докъде са стигнали и да си водят бележки.
- **Предварителни курсове** – предлагат удобен за преподавателите начин да създадат курс, чрез който да възлагат предварително текстове на студентите.
- **Автоматично степенувани задачи и графични материали** за възлагане.
- **Богат базов бележник** – гъвкав и с обширна информация, включваща данни за учебните занятия и представянето им по време на семинарите.
- **Инструменти за напреднала комуникация** – предоставят на студентите и преподавателите възможност да комуникират чрез имейли, дискуссионни стени, чат и занятия на живо.

- **Специални опции** – предоставят нови и разширени начини за споделяне на документи, добавяне на съдържание и преименуване на точки от менюто.
- **Временен достъп за студенти**, които изчакват финансова подкрепа – 17 дни гратисен период на достъп.
- **По едно място за достъп на студентите до всички техни MyLab курсове**. Студентите и преподавателите могат да се регистрират и влизат във всички MyLab курсове, от едно удобно онлайн място: [www.pearsonmylab.com](http://www.pearsonmylab.com) без значение от дисциплината.

За повече информация, моля посетете: [www.myeconlab.com](http://www.myeconlab.com).

### Допълнителни ресурси за преподаватели

1. **Наръчник за преподавателя**. Тази притурка, подготвена от мен, предлага конвенционални елементи като образци на примерни курсове, схематично изложение на глави, отговори на въпросите и задачите от текста.
2. **PowerPoint® презентации**. Тази онлайн притурка предоставя не само таблици и графики от текста, но и много детайлни бележки от лекциите по всички теми на курса. База за лекционните бележки са всъщност бележките, които аз използвам на лекциите си – те би трябвало да помогнат и на други преподаватели при подготовката на техните лекции, както са помогнали и на мен. В това издание Майкъл Кару от Барух Колидж е разширил презентациите чрез добавяне на допълнителни лекционни бележки. Някои преподаватели могат да използват тези *PowerPoint* слайдове като свои собствени бележки, но да предпочетат да преподават на черната дъска. Но и за тези, които предпочитат да преподават с визуални средства, *PowerPoint* слайдовете са гъвкаво средство и могат да се нагодят, така че да се използват и по горния традиционен начин.
3. **Тест банка**. Това онлайн приложение, актуализирано и преработено от Джеймс Хюенг от Уестърн Мичиган Юнивърсити и Кати Кели от Юнивърсити ъф Тексас, Арлингтън в Арлингтън, включва повече от 2500 теста от типа *multiple-choice* и примерни тестови въпроси, много от тях с диаграми. Авторите на файла с тестовете са съобразили въпросите с насоките за обща подготовка и умения, които могат да се намерят в Асоциацията за напреднали академични училища по бизнес (*AACSB*), отговаряща за учебните стандарти. *AACSB* е нетърговска корпорация за образователни институции, корпорации и други организации, занимаващи се с разпространението и усъвършенстването на висшето образование по бизнес администрация и счетоводство. Един от критериите на *AACSB* за акредитация е качеството на учебния план. Макар че не се изискват определени курсове, *AACSB* очаква учебният план да включва получаването на знания в следните сфери – комуникация, познания по етика, аналитични умения, използване на информационните технологии, мултикултурно, разнообразно и задълбочено мислене. За по-лесна идентификация и оценка на овладяването на материала от студентите са добавени въпроси за проверка на уменията в горните области.
4. **Генератор на тестове**. Това онлайн приложение позволява на преподавателя да провежда ефективно изпити. Този продукт включва тестове от типа *multiple-choice* и въпроси за есета от Онлайн тестовата банка, като предлага възможности за редакция. Наличен е за версии на *Windows* и *Machintosh*.
5. **Съпътстващ сайт на Мишкин**, намира се на: [www.pearsonhighered.com/mishkin](http://www.pearsonhighered.com/mishkin), предоставя приложения по много различни теми (вж. *Appendices on the Web*), пропуснати глави, както и връзки към адресите, дадени в края на главите.

### Допълнителни източници за студентите

1. **Учебно ръководство** – изцяло ревизирано и актуализирано от Арън Джаксън от Бентли Юнивърсити. Включва резюме на главата, упражнения, тестове за самоконтрол и отговори на упражненията и тестовете за самоконтрол.
2. **Христоматия по пари, банковото дело и финансови пазари**, под редакцията на Джеймс Итън от Бриджуотър Колидж и мен самия, актуализирана ежегодно с подновявани всяка година повече

от половината статии, за да се позволи на преподавателите да поддържат съдържанието на своя курс в съответствие с текущите събития по време на живота на всяко издание. Христоматията е налична в *MyEconLab*.

## БЛАГОДАРНОСТИ

Както обикновено, при такъв голям труд има много хора, на които трябва да се благодари. Отправлям специални благодарности към *Donna Battista*, главен редактор по икономика и финанси в *Pearson* и *Noel Seibert*, моя редактор. Бих искал също така да благодаря на Лаура Таун, Катрин Диново, Каролин Тербуш и Кати Смит за техния принос. Получих също коментари от моите колеги в Колумбийския университет и от моите студенти.

Освен това, се съобразих със сериозните коментари на външни рецензенти и кореспонденти, особено на Джим Итън и Арън Джаксън. Благодарение на техните коментари тази книга стана по-добра. В частност благодаря на следните преподаватели, които прегледаха текста при подготовката на това издание:

Мохамед Акасем, Метрополитън Стейт  
Колидж ъф Денвър

Стефания Албанаси, Кълъмбия Юнивърсити  
Нанси Андърсън, Мисисипи Колидж

Боб Барнс, Нордърн Илиной Юнивърсити

Лари Белчър, Статсън Юнивърсити

Майкъл Кару, Барух Колидж

Матю С. Чамбърс, Таусън Юнивърсити

Ци-Йън Чой, Юнивърсити ъф Тексас, Арлингтън

Джули Далкуист, Юнивърсити ъф Тексас, Сан  
Антонио

Марк Фузаро, Арканзас Тек Юнивърсити

Едгар Гусуб, Юнивърсити ъф Тексас, Сан  
Антонио

Марк Гибсън, Уошингтън Стейт Унивърсити

Джеймс Хюенг, Уестърн Мичиган Юнивърсити

Арън Джаксън, Бентли Юнивърсити

Кати Кели, Юнивърсити ъф Тексас, Арлингтън

Майкъл Келси, Юнивърсити ъф Мисури,  
Канзас Сити

Пол Кубик, ДъПол Юнивърсити

Сънгкуо Куак, Уошбърн Юнивърсити

У. Дъглас Макмилън, Луизиана Стейт  
Унивърсити

Кари Майър, Джордж Мейсън Юнивърсити

Джордж Монокроусос, Юнивърсити ъф Олбъни

Анди Превост, Охайо Юнивърсити

Ричард Стал, Луизиана Стейт Юнивърсити

Рубина Вора, Ню Джързи Стейт Юнивърсити

Йънгшенг Уанг, Уошингтън и Джефърсън  
Колидж

Дейвид Залевски, Провидънс Колидж

Моите специални благодарности към тези, които анализираха текста на предишните издания:

Бърт Абрамс, Юнивърсити ъф Делауер

Франсис У. Акинг, Юнивърсити ъф  
Кънетикът

Мохамед Акасем, Метрополитън Стейт  
Колидж ъф Денвър

Стефания Албанаси, Кълъмбия Юнивърсити

Мухамад Ануар, Юнивърсити ъф Масачусетс

Харджит К. Арора, Лемойн Колидж

Стейси Бах, Юнивърсити ъф Делауер

Гери Биалка, Юнивърсити ъф Норт Флорида

Даниъл К. Бидърман, Юнивърсити ъф Норт  
Дакота

Джон Бишъп, Ист Каролайна Юнивърсити

Даниъл Блейк, Калифорния Стейт  
Юнивърсити, Нортридж

Робърт Бутлър, Тексас Крисчън Юнивърсити

Хенинг Бон, Юнивърсити ъф Калъфорния,  
Санта Барбара

Майкъл У. Брандъл, Юнивърсити ъф Тексас ат  
Остин

Оскар Т. Брукинс, Нортистън Юнивърсити

Уилям Уолтър Браун, Калъфорния Стейт  
Юнивърсити, Нортридж

Джеймс Л. Буткевич, Юнивърсити ъф Делауер

- Колин М. Калахан, Лий Юнивърсити  
 Рей Кантърбъри, Флорида Стейт  
 Юнивърсити  
 Майк Кару, Барух Юнивърсити  
 Тина Картър, Юнивърсити ъф Флорида  
 Серджо Кастело, Юнивърсити ъф Мобийл  
 Джен-Чи Ченг, Уичита Стейт Юнивърсити  
 Патрик Кроули, Мидълбъри Колидж  
 Сара Е. Кълвър, Юнивърсити ъф Алабама,  
 Бърмингам  
 Мария Дейвис, Сан Антонио Колидж  
 Ранджит С. Дигх, Стейт Юнивърсити ъф Нью  
 Йорк, Осуиго  
 Ричард Дъглас, Боулинг Грийн Юнивърсити  
 Доналд Х. Дуковски, Сиракюс Юнивърсити  
 Ричард Айкорн, Колорадо Стейт Юнивърсити  
 Пол Ембертън, Саутуест Тексас Стейт  
 Юнивърсити  
 Ерик Ешкър, Хумболд Стейт Юнивърсити  
 Робърт Айлър, Сонома Стейт Юнивърсити  
 Л. С. Фан, Колорадо Стейт Юнивърсити  
 Имран Фаруки, Юнивърсити ъф Айова  
 Сасан Файазманеш, Калъфорния Стейт  
 Юнивърсити, Фресно  
 Денис Фикслър, Джордж Уошингтън  
 Юнивърсити  
 Гари Флеминг, Роанок Колидж  
 Грант Д. Форсайт, Истърн Уошингтън  
 Юнивърсити  
 Тимъти Фърст, Боулинг Грийн Стейт  
 Юнивърсити  
 Джеймс Гейл, Мичиган Текнолоджикъл  
 Юнивърсити  
 Шърли Гидиън, Юнивърсити ъф Върмонт  
 Ланс Гъртън, Юнивърсити ъф Юта  
 Стюарт М. Глосър, Юнивърсити ъф  
 Уисконсин, Уайтуотър  
 Фред С. Греъм, Америкън Юнивърсити  
 Джо Анна Грей, Юнивърсити ъф Орегон  
 Дейвид Гъли, Бентли Колидж  
 Ралф Гънтърсън, Юнивърсити ъф Уисконсин  
 Даниъл Хаак, Станфорд Юнивърсити  
 Ларби Хамаи, Макгил Юнивърсити  
 Басан Харик, Уестърн Мичиган Юнивърсити  
 Джей Г. Хартлайн, Рътгърс Юнивърсити  
 Скот Хайн, Тексас Тек
- Робърт Станли Херън, Норт Дакота Стейт  
 Юнивърсити  
 Джейн Химариъс, Юнивърсити ъф Тексас,  
 Арлингтън  
 Чад Хогън, Юнивърсити ъф Мичиган  
 Линда Хукс, Уошингтън и Лий Юнивърсити  
 Джеймс Хюенг, Уестърн Мичиган  
 Да Йехуан, Нашънъл Тайван Юнивърсити  
 Джайвант Ишваран, Стивън Ф. Остин Стейт  
 Юнивърсити  
 Джонатан Джелън, Куинс Колидж анд Сити  
 Колидж ъф Сити Юнивърсити Нью Йорк  
 Ю Джин Джън, Стейт Юнивърсити ъф Нью  
 Йорк, Осуиго  
 Фредерик Л. Джътс, Джордж Уошингтън  
 Юнивърсити  
 Ахмед Калифа, Колорадо Стейт Юнивърсити  
 Брайс Канаго, Юнивърсити ъф Нордърн Айова  
 Магда Кандил, Интърнашънъл Монтъррей  
 Фънд  
 Теодор Кариотис, Таунсън Юнивърсити  
 Джордж Г. Кауфман, Лойола Юнивърсити  
 Чикаго  
 Ричард Х. Кеен, Юнивърсити ъф Уисконсин,  
 Парксайд  
 Елизабет Сойър Кели, Юнивърсити ъф  
 Уисконсин, Мадисън  
 Фриц Лок, Нортгистърн Стейт Юнивърсити  
 Джим Лий, Форт Хейс Стейт Юнивърсити  
 Робърт Лийсън, Юнивърсити ъф Уестърн  
 Онтарио  
 Тони Лима, Калифорния Стейт Юнивърсити,  
 Хейуърд  
 Фиона Маклоклан, Манхатан Колидж  
 Илам Мафи-Крефт, Индиана Юнивърсити  
 Бернард Маламъд, Юнивърсити ъф Невада,  
 Лас Вегас  
 Джеймс Малой, Юнивърсити ъф Питсбърг  
 Джеймс Марчан, Мърсър Юнивърсити  
 Марвин Марголис, Милърсвил Юнивърсити  
 Елейн Макбет, Колидж ъф Уилям анд Мери  
 Стивън Маккафърти, Охайо Стейт  
 Юнивърсити  
 Джеймс Маккаун, Охайо Стейт Юнивърсити  
 Черил Макгъфи, Анджело Стейт Юнивърсити  
 У. Дъглас Макмилън, Луизиана Стейт  
 Юнивърсити

Уилям Мерил, Айоа Стейт Юнивърсити  
 Кари Майър, Джордж Мейсън Юнивърсити  
 Стивън М. Милър, Юнивърсити ъф  
 Кънетикът  
 Масуд Могадам, Сейнт Клауд Стейт  
 Юнивърсити  
 Томас С. Мондшийн, ДъПол Юнивърсити  
 Клер Морис, Ю Ес Нейвъл Академи  
 Джон Нейдънчийк, Калифорния Стейт  
 Юнивърсити, Нортридж  
 Джон Нейдър, Гранд Вали Стейт  
 Юнивърсити  
 Лайънс Ндикумана, Юнивърсити ъф  
 Масачусетс, Амхърст  
 Рей Нелсън, Бригам Йънг Юнивърсити  
 Индер П. Ниджауан, Фейътвил Стейт  
 Юнивърсити  
 Ник Ноубъл, Маями Юнивърсити ъф Охайо  
 Денис О'Тул, Върджиния Комънуелт  
 Юнивърсити  
 Марк Джей Пери, Юнивърсити ъф Мичиган,  
 Флинт  
 Чънг Фам, Юнивърсити ъф Ню Мексико  
 Марвин М. Фауп, Джордж Уошингтън  
 Юнивърсити  
 Ганга П. Рамадас, Линкълн Юнивърсити  
 Роналд А. Рати, Юнивърсити ъф Мисури,  
 Кълъмбия  
 Ханс Рау, Бол Стейт Юнивърсити  
 Пропър Ренълд, Маями Юнивърсити  
 Хавиер Рейес, Тексас Ей анд Ем Юнивърсити  
 Джек Ръс, Сан Диего Стейт Юнивърсити  
 Стив Ръсел, Индиана Юнивърсити-Пардю  
 Юнивърсити Индианаполис -ИЮПЮИ  
 Робърт С. Райкрофт, Мери Уошингтън  
 Колидж  
 Джо Сантос, Саут Дакота Стейт Юнивърсити

Лин Снайдер, Auburn Юнивърсити,  
 Монтгомъри  
 Уолтър Шуорм, Колорадо Стейт Юнивърсити  
 Джон Шей, Юнивърсити ъф Мериленд  
 Харидер, Сингх, Гранд Вали Стейт  
 Юнивърсити  
 Раджеш Сингх, Айова Стейт Юнивърсити  
 Лари Тейлър, Лихай Юнивърсити  
 Лий Тесфатисън, Айова Стейт Юнивърсити  
 Адити Тапар, Ню Йорк Юнивърсити  
 Фредерик Д. Тъм, Юнивърсити ъф Тексас,  
 Остин  
 Робърт Токли, Айдахо Стейт Юнивърсити  
 Ч. Ван Марвейк, Еразмъс Юнивърсити  
 Кристофър Дж. Уолър, Индиана Юнивърсити  
 Чао Уей, Джордж Уошингтън Юнивърсити  
 Морис Уайнроуб, Кларк Юнивърсити  
 Джеймс Р. Уибъл, Юнивърсити ъф Ню  
 Хампшър  
 Филип Р. Уийст, Джордж Мейсън Юнивърсити  
 Уилям Уилкс, Атънс Стейт Юнивърсити  
 Томас Уилямс, Уилям Патърсън Юнивърсити  
 Елиот Уилман, Ню Мексико Стейт  
 Юнивърсити  
 Доналд Уилс, Юнивърсити ъф Уошингтън,  
 Такома  
 Лора Улф, Съдърн Илиной Юнивърсити,  
 Едуардсвил  
 Джей Джун У, Дъ Пол Юнивърсити  
 Робърт Райт, Юнивърсити ъф Върджиния  
 Бен Т. Ю, Калъфорния Стейт Юнивърсити,  
 Нортридж  
 Кай Х. Юн, Флорида Атлантик Юнивърсити  
 Ед Зайчек, Уинстън-Салем Стейт  
 Юнивърсити  
 Джефри Зимърман, Методист Колидж

Накрая искам да благодаря на моята съпруга Сали, на моя син Матю и на моята дъщеря Лора, осигурили ми топла и сърдечна обстановка, която ми позволи да върша работата си; и на покойния ми баща Сидни, който преди много време ме насочи по пътя, довел до тази книга.

Фредерик С. Мишкин

