

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ  
ЗАХІДНОУКРАЇНСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ  
ФАКУЛЬТЕТ ЕКОНОМІКИ ТА УПРАВЛІННЯ**

*Кафедра економіки та економічної теорії*

# **Глобальна макрофінансова економіка**

**Методичні рекомендації  
з вивчення дисципліни**

для студентів денної форми навчання  
галузі знань 05 «Соціальні та поведінкові науки»  
спеціальності 051 «Економіка»  
освітньо-наукової програми другого (магістерського) рівня  
вищої освіти  
«Аналітична економіка»

Тернопіль  
ЗУНУ  
2021

**Глобальна макрофінансова економіка:** методичні рекомендації з вивчення дисципліни [для студентів денної форми навчання галузі знань 05 «Соціальні та поведінкові науки» спеціальності 051 «Економіка» освітньо-наукової програми другого (магістерського) рівня вищої освіти «Аналітична економіка» / В. В. Козюк, О. П. Шиманська; за ред. д.е.н., проф. В. В. Козюка. Тернопіль : ЗУНУ, 2021. 24 с.

**Автори:**

***Козюк Віктор Валерійович,***

доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри економіки та економічної теорії ЗУНУ;

***Шиманська Оксана Петрівна,***

кандидат економічних наук, доцент, доцент кафедри економіки та економічної теорії ЗУНУ;

**Рецензенти:**

***Куриляк Віталіна Євгенівна,***

доктор економічних наук, професор, завідувачка кафедри міжнародної економіки ЗУНУ

***Кирич Наталія Богданівна,***

доктор економічних наук, професор, завідувачка кафедри менеджменту та адміністрування Тернопільського національного технічного університету імені Івана Пулюя

**Відповідальний за випуск:**

***Козюк Віктор Валерійович,***

доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри економіки та економічної теорії ЗУНУ

Методичні рекомендації з вивчення дисципліни «Глобальна макрофінансова економіка» призначені для студентів другого (магістерського) рівня вищої освіти галузі знань 05 «Соціальні та поведінкові науки» спеціальності 051 «Економіка» освітньо-наукової програми «Аналітична економіка» Західноукраїнського національного університету. Методичні рекомендації складені відповідно до робочої програми дисципліни «Глобальна макрофінансова економіка» і містять: вступ, програму дисципліни, структуру залікового кредиту, тематику практичних занять, завдання для виконання комплексного практичного індивідуального завдання (КПЗ), самостійної роботи, тренінгу, інформацію щодо засобів оцінювання та методів демонстрування результатів навчання, критеріїв, форм поточного та підсумкового контролю, інструментів, обладнання та програмного забезпечення вивчення дисципліни, перелік рекомендованої літератури та електронних інформаційних ресурсів.

***Рекомендовано до друку***

*кафедрою економіки та економічної теорії ЗУНУ  
(протокол № 5 від 24 грудня 2020 р.)*

***Розглянуто і схвалено***

*Групою забезпечення спеціальності 051 «Економіка»  
(протокол № 2 від 24 грудня 2020 р.)*

***Рекомендовано до друку***

*Вченою радою факультету економіки та управління ЗУНУ  
(протокол № 3 від 29 січня 2021 р.)*

# ЗМІСТ

ВСТУП.....	4
ПРОГРАМА ДИСЦИПЛІНИ.....	6
СТРУКТУРА ЗАЛКОВОГО КРЕДИТУ.....	11
ТЕМАТИКА ПРАКТИЧНИХ ЗАНЯТЬ.....	13
КОМПЛЕКСНЕ ПРАКТИЧНЕ ІНДИВІДУАЛЬНЕ ЗАВДАННЯ (КПІЗ).....	17
ЗАВДАННЯ ДЛЯ САМОСТІЙНОЇ РОБОТИ СТУДЕНТІВ.....	18
ОРГАНІЗАЦІЯ ТА ПРОВЕДЕННЯ ТРЕНІНГУ.....	20
ЗАСОБИ ОЦІНЮВАННЯ ТА МЕТОДИ ДЕМОНСТРУВАННЯ РЕЗУЛЬТАТІВ НАВЧАННЯ.....	20
КРИТЕРІЇ, ФОРМИ ПОТОЧНОГО ТА ПІДСУМКОВОГО КОНТРОЛЮ.....	21
ІНСТРУМЕНТИ, ОБЛАДНАННЯ ТА ПРОГРАМНЕ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ВИВЧЕННЯ ДИСЦИПЛІНИ.....	22
ПЕРЕЛІК РЕКОМЕНДОВАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ.....	22
ЕЛЕКТРОННІ ІНФОРМАЦІЙНІ РЕСУРСИ.....	24

## ВСТУП

Вивчення дисципліни «Глобальна макрофінансова економіка» відповідає навчальному плану підготовки магістрів зі спеціальностей 051 «Економіка» галузі знань 05 Соціальні та поведінкові науки та розраховане для студентів першого року навчання за магістерською освітньо-науковою програмою «Аналітична економіка».

**Мета** вивчення дисципліни полягає у формуванні знань щодо теоретичних засад та інструментарію аналізу глобальних макрофінансових процесів, функціонування економіки світу як цілісної системи, макрофінансових закономірностей розвитку глобальної економіки та процесів, які в ній відбуваються, виявлення закономірностей поведінки глобальних акторів (урядів, центральних банків, фондів суверенного багатства, фінансових компаній) в аспекті взаємодії між фінансовим та реальним сектором в глобальних масштабах, а також закріплення компетентностей щодо аналізу і прогнозування структурних особливостей функціонування глобальних макрофінансів, аналізу та прогнозування глобальних монетарних процесів та їх застосування в практичній діяльності.

**Завдання** вивчення дисципліни «Глобальна макрофінансова економіка» полягає у набутті студентами фундаментальних теоретичних і практичних знань щодо:

- теорії та методології досліджень структурних особливостей та закономірностей функціонування глобальної монетарної та макрофінансової економіки;
- принципів функціонування системи резервних валют та резервних активів в екстраполяції на макрофінансові ефекти коливань глобальної ліквідності;
- аналізу політики інтернаціоналізації валюти та визначення оптимальної забезпеченості країни валютними резервами в аспекті аналітики національної та глобальної макрофінансової стабільності;
- структурних взаємозв'язків між функціональними складовими глобальних макрофінансів, що забезпечують особливі зв'язки між фінансовим та реальним сектором в перспективі глобальної інтеграції;
- функціонування глобальної економіки як передумови та рушійної сили процесів макрофінансової нестабільності;
- комплексного охоплення панорами теоретичного та прикладного аналізу глобальних макрофінансових процесів;
- інструментарію аналізу передумов виникнення, особливостей протікання, політики запобігання та практик хеджування ризиків глобальної макрофінансової нестабільності;
- теоретичних основ макроструктурних детермінант прогнозування процесів глобального монетарного та макрофінансового середовища;

- політики адаптації та регулювання та глобальних макрофінансових викликів.

Вивчення дисципліни покликане сформувати такі **компетентності** майбутніх магістрів:

- здатність аналізувати глобальні макрофінансові процеси та виявляти канали їх впливу на економіку та бізнес;

- вміння виявляти глобальні джерела макрофінансової нестабільності, діагностувати вразливість економіки та компаній до них та пропонувати заходи запобігання кризам;

- виявляти закономірності в поведінці глобальних потоків капіталів та їх вплив на структурно відмінні економіки;

- аналізувати поведінку та наслідки коливань глобальної ліквідності;

- аналізувати трансмісійні канали глобальних макрофінансових шоків;

- здатність застосовувати апарат аналізу та прогнозування часових рядів макро- та мікрофінансових змінних;

- прогнозувати поведінку глобальних монетарних та фінансових умов та їх вплив на економіку окремих країн.

**Передумовою** для вивчення дисципліни слугує попереднє опанування дисциплін «Міжнародна економіка», «Макроекономіка», «Моделі та технології прийняття управлінських рішень» «Міжнародні стратегії корпоративного фінансування».

У **результаті** навчання студенти вмітимуть: виявляти макроструктуру глобальних фінансових процесів; ідентифікувати основні глобальні макрофінансові тренди та канали впливу глобальних макрофінансових процесів на вітчизняну економіку та корпоративний сектор; здійснювати аналіз джерел макрофінансової нестабільності; виявляти зони вразливості економіки країни та корпоративного сектора до глобальних макрофінансових шоків; будувати аналітичні та прогнозні матеріали на основі отриманих даних з обробки часових рядів макро- та мікрофінансових змінних; готувати пропозиції із запобігання кризовим явищам.

# ПРОГРАМА ДИСЦИПЛІНИ

## *Змістовий модуль 1. Теоретичні принципи функціонування глобальної монетарної та макрофінансової економіки*

### **Тема 1. Теоретичні основи функціонування глобальної монетарної економіки**

Теоретичний зв'язок між поняттями міжнародна валютна система, міжнародна монетарна економіка, глобальні монетарні процеси. Монетарні аспекти та форми прояву глобальної взаємозалежності та їх еволюція в розрізі етапів розвитку міжнародної валютної системи. Концепція трилеми. Основний зміст трилеми, історичні та сучасні форми її прояву та її вплив на конфігурацію глобальних монетарних процесів. Поняття національного та міжнародного монетарного режиму. Проблема суміщення національного та міжнародного монетарних режимів в екстраполяції на дестабілізаційні епізоди функціонування та трансформації міжнародної валютної системи. Еволюція центральних банків та базової моделі монетарної політики як детермінанта конфігурації глобальних монетарних процесів. Проблема розшарування глобального монетарного простору. Монетарний режим, адаптація до шоків та розвиток фінансового ринку: наслідки для відмінних типологічних реакцій центробанків в розрізі країн з різними доходами на душу населення. Глобалізація та концепції валютних курсів. Аналітичний інструментарій дослідження вибору країни в рамках трилеми. Інтерпретація вибору в рамках трилеми з точки зору модальності економічної політики у відкритій економіці.  
**Література: 4, 6, 7, 8, 9, 10, 12, 13.**

### **Тема 2. Глобальна система міжнародних валют**

Система резервних валют як наслідок неспівпадіння функцій грошей на національному та міжнародному рівні. Матриця міжнародних ролей грошей Кенена-Коена. Резервні валюти та проблема симетричних та асиметричних міжнародних валютних систем. Концепція резервної валюти як природної монополії. Концепція міжнародної та глобальної валюти. Індикатори аналізу та ідентифікації ролей валюти як міжнародної та глобальної. Дискусії довкола критеріїв міжнародної валюти. Особливості теоретичних підходів до пояснення вибору валюти в розрізі ролей, які виконуються міжнародними грішми. Особливості визначення критеріїв резервної валюти. Поняття «надмірної привілеї» та його еволюція. Спосіб ідентифікації «надмірної привілеї» в сучасних умовах. Поняття «дилеми Триффіна» та використання цього поняття для аналізу глобальних монетарних процесів. Поняття ефекту резервної валюти та його вплив на національні та глобальні процентні ставки. Проблема конкурентоспроможності та макрофінансової вразливості емітента резервної валюти. Поняття життєвого циклу резервної валюти. Ринок резервних валют та аналіз позицій валют в статусі резервних. Конкуренція між резервними валютами та її глобальні монетарні ефекти.

**Література: 1, 4, 8-13, 20, 21, 27-29, 32.**

### **Тема 3. Політика інтернаціоналізації валюти**

Поняття інтернаціоналізації валюти як явища і як окремого розділу економічної політики. Вигоди від інтернаціоналізації валюти та способи їх ідентифікації. Втрати від інтернаціоналізації валюти та ризики макрофінансової вразливості. Питання особливостей балансу втрат і вигод від інтернаціоналізації валюти в розрізі найбільших економік. Теоретичні та практичні аспекти аналізу зв'язків між інтернаціоналізацією та фінансовим розвитком, якістю інститутів фінансової системи та її глибиною. Інтернаціоналізація як наслідок політики та інтернаціоналізація як ринковий вибір: американський та німецький варіант. Політика інтернаціоналізації: особливості побудови, цілі та інструменти. Проблема глобальної нестабільності в світлі інтернаціоналізації валют країн з ринками, що формуються.

**Література: 9, 11, 12, 13, 17, 32.**

### **Тема 4. Макрофінансовий аналіз нестабільності резервних валют**

Ринкова структура ринку резервних валют. Аналіз попиту на резервні валюти та особливості пропозиції резервних валют та резервних активів. Виміри «дилеми Триффіна» в системі з плаваючими курсами. Модель аналізу позицій резервних валют в короткостроковому періоді. Аналітичні основи виявлення вразливості та фінансової нестабільності емітента резервної валюти. Проблеми трансформації системи резервних валют. Монополія, олігополія та конкуренція на ринку резервних валют та їх макрофінансові ефекти.

**Література: 1, 6, 8, 9, 16, 27, 33, 36, 39.**

### **Тема 5. Глобальна ліквідність: концепція, індикатори, проблема коливань та політика адаптації**

Еволюція поняття глобальної ліквідності. Глобальні валютні резерви, глобальна доларова маса як кількісні індикатори глобальної ліквідності. Глобальна ліквідність як стан фінансового сектора. Диференціація понять ринкова ліквідність, ліквідність фондування. Якісні індикатори глобальної ліквідності та їх аналіз. Причини і наслідки коливань глобальної ліквідності. Проблема взаємодії між кількісними та якісними індикаторами глобальної ліквідності. Питання прогнозування коливань глобальної ліквідності.

Глобальна ліквідність та її вплив на велику та малу відкриту економіку. Дестабілізаційні ефекти коливань глобальної ліквідності. Переливи капіталів та феномен великих припливів капіталів як складові проциклічності глобальної фінансової системи та наслідки експансії глобальної ліквідності. Кризи типу «раптова зупинка», обвали на ринку активів як прояви стиснення глобальної ліквідності. Глобальна ліквідність та конфлікт цілей і інструментів макроекономічної політики. Вразливість режимів валютних курсів до коливань глобальної ліквідності. Контроль за рухом капіталу та макрофінансові інструменти в системі політики пристосування до коливань глобальної ліквідності. Алгоритм пристосування країни до фаз експансії глобальної ліквідності та її стиснення.

**Література: 1, 4, 6, 18, 27, 32, 35.**

## **Тема 6. Валютні резерви та фонди суверенного багатства в глобальній монетарній економіці**

Поняття та призначення валютних резервів в аспекті еволюції міжнародної монетарної економіки. Поведінка глобальних резервів в коротко- та довгостроковому періоді. Проблема кореляції між глобальними резервами та глобальною ліквідністю: резерви як мультиплікатори ліквідності; резерви як поглиначі ліквідності. Монетарні режими, цільові змінні монетарної політики, режим валютного курсу та конвертованості та політика нагромадження резервів. Аспекти попиту та пропозиції резервів. Ринкова структура ринку резервних активів (ступінь монополізованості пропозиції резервних активів, ступінь сконцентрованості володіння резервами). Еволюція критеріїв забезпеченості резервами країни. Критерії адекватності, достатності та оптимальності валютних резервів. Феномен експансії глобальних валютних резервів. Мотиви нагромадження резервів: монетарний меркантилізм; фінансовий меркантилізм; відкладання структурних реформ; Бретон Вудс 2; згладжування шоків продуктивності праці; згладжування шоків потоків капіталу; завбачливе самострахування; конкурентне нагромадження. Мотиви нагромадження та їх макроекономічні й інституціональні кореляції: методи ідентифікації мотивів нагромадження в розрізі країн. Глобальні шоки потоків капіталу та нові підходи до критеріїв достатності резервів. Глобалізація та проблема ендогенності нагромадження резервів: проблема перманентного попиту на резерви. Втрати від володіння значними резервами та вразливість до коливання вартості зовнішніх активів. Політика диверсифікації резервів та сегментація мотивів управління резервами в залежності від їх обсягу. Мотиви забезпечення традиційних потреб стабільності платіжного балансу, монетарної стабільності, збереження вартості та підвищення доходності, активного портфельного управління. Зовнішні ефекти стратегій управління валютними резервами.

Поняття фондів суверенного багатства та етимологія їх походження. Монетарні та фіскальні аспекти генерування капіталу фондів суверенного багатства в аспекті теоретичних особливостей функціонування сировинних економік та економік із значними заощадженнями. «Ресурсне прокляття», «голландська хвороба» в аспекті необхідності завбачливих заощаджень. Еволюція фондів суверенного багатства в глобальній економіці. Особливості інвестиційних стратегій фондів суверенного багатства в залежності від їх типологічних характеристик. Зовнішні ефекти інвестиційної активності фондів суверенного багатства. Проблеми політичних мотивів та стратегічної поведінки в діяльності фондів суверенного багатства. Актуальні питання міжнародного нагляду за діяльністю фондів суверенного багатства.

**Література: 1, 6, 8, 9-11, 14, 15, 18, 22, 27, 32, 33.**



## ***Змістовий модуль 2. Глобальна макрофінансова стабільність та аналіз політики її забезпечення***

### **Тема 7. Глобальні фінансові дисбаланси та проблема нестабільності: засади макрофінансового підходу до глобальної економіки**

Поняття дисбалансів та їх емпіричний прояв. Глобалізація та послаблення обмежень платіжного балансу на рівні великої та малої відкритої економіки. Внутрішні та зовнішні дисбаланси. Дисбаланси: рівноважні та нерівноважні підходи. Особливості теоретичного забезпечення аналізу глобальних фінансових дисбалансів. Проблема дефляційного та інфляційного ухилу дисбалансів. Зовнішні ефекти глобальних дисбалансів. Теоретичні основи корекції дисбалансів. Кризові сценарії корекції глобальних дисбалансів та їх зовнішні ефекти.

**Література: 1, 6, 8, 9-11, 14, 15, 18, 22, 27, 32, 33.**

### **Тема 8. Глобальна фінансова система: структурні розриви в рівнях розвитку та інституціональних характеристиках**

Структурні особливості глобальної фінансової системи. Гетерогенність рівнів розвитку та інституціональних характеристик глобальної фінансової системи. Поняття фінансової глибини та способи її вимірювання. Основні індикатори рівня розвитку національних фінансових систем. Індикатори доступності фінансування як альтернативи аналізу фінансової глибини. Поняття безпечних активів, функціональні особливості їх попиту та пропозиції в глобальній економіці. Фінансова нестабільність, безпечні активи, сегментація глобальних фінансових ринків та «тихі гавані». Ідентифікація тихих гаваней на основі аналізу поведінки спредів. Детермінанти поведінки спредів «безризикових» та ризикових активів. Проблема ринкової дисципліни та фіскальних детермінант поведінки спредів. Розриви в рівнях розвитку національних фінансових систем та питання фінансової конвергенції. Макрофінансові ефекти фінансової конвергенції. Проциклічність глобальної фінансової системи: причини, форми прояву, наслідки.

**Література: 1, 6, 9, 11, 13, 15, 16, 19-26, 29, 30, 32, 37, 39.**

### **Тема 9. Глобальні фінансові умови: структура, індикатори та аналіз впливу на національні економіки**

Перехід від поняття монетарних до фінансових умов. Теоретичні основи та макрофінансове підґрунтя фінансових умов. Основні індикатори фінансових умов. Поняття індексів фінансових умов. Особливості національних та глобальних фінансових умов. Питання взаємозв'язку між національними та глобальними фінансовими умовами. Особливості фінансових умов в сировинних економіках. Глобальні фінансові умови та канали їх впливу на малу відкритую економіку. Фінансові умови, фінансові стреси та фінансова нестабільність: спільність та відмінності. Застосування індексів фінансових умов в аналізі макрофінансових процесів, прогнозуванні фінансової нестабільності та виявленні вразливості фінансового сектора.

**Література: 1, 6, 9, 11, 13, 15, 16, 19-26, 29, 30, 32, 37, 39.**

## **Тема 10. Глобальний фінансовий цикл: ідентифікація та аналіз коливань**

Концептуальні основи фінансових циклів. Проблема неспівпадіння в часі циклу вартості активів, кредитного циклу, циклу лівереджу. Базові індикатори аналізу фінансових циклів. Проблема взаємозв'язків між фінансовим циклом та фінансовими умовами. Національні та глобальний фінансовий цикли. Особливості протікання глобального фінансового циклу: індикатори визначення, роль ставлення до ризику, питання агломерації даних. Глобальний фінансовий цикл та проблема потоків капіталу. Дискусії довкола трилеми в світлі впливу глобального фінансового циклу та макрофінансові показники країн-реципієнтів глобальних потоків капіталу. Питання лібералізації та відновлення обмежень на потоки капіталу.

**Література: 1, 6, 9, 10, 18, 24, 27, 31-33, 36, 38.**

## **Тема 11. Макрофінансова модель поведінки глобальних сировинних ринків та детермінанти поведінки глобальних макроекономічних змінних (інфляція, дефляція, ВВП, ціни активів)**

Особливості сировинних ринків. Основні індикатори аналізу поведінки сировинних ринків. Індекси цін на сировину та їх структурні особливості. Глобальний погляд на формування попиту і пропозиції на сировинних ринках. Структурна конкуренція та політичні мотиви функціонування сировинних ринків. Монетарні та фінансові детермінанти поведінки сировинних ринків. Передумови виникнення та особливості фінансизації сировинних ринків. Аналіз взаємозв'язків між фінансовими та сировинними ринками. Глобально-значимі коливання сировинних цін та їх ефекти: вплив на імпортерів та експортерів сировини. Особливості макрофінансових процесів в сировинних економіках: інституціональні детермінанти поведінки зовнішніх активів та платіжного балансу

Концептуальна модель глобальної макрофінансової економіки та питання теоретичної невизначеності з приводу агрегування даних: роль неоднорідності країн. Прямі і непрямі спостереження за глобальними макрофінансовими змінними. Особливості формування структурних взаємозв'язків між глобальними макроекономічними та фінансовими змінними. Номінальні та реальні глобальні змінні: глобальний ВВП, інфляція, процентні ставки, кредит, вартість активів. Поняття глобальної інфляції та її детермінанти. Траєкторії глобального ВВП. Глобальна нейтральність грошей, нейтральність глобальних дисбалансів, короткострокові та довгострокові ефекти глобальної фінансової експансії та проблема чутливості реального глобального ВВП. Поняття глобальної вартості активів. Індекси цін нерухомості.

**Література: 1, 6, 9, 10, 13, 18, 19, 24, 27, 31-33, 36, 38.**

## **Тема 12. Політика глобальної макрофінансової стабільності та моделі глобальних криз**

Поняття національної та глобальної макрофінансової стабільності. Макрофінансова стабільність як розширення та інтеграція підходів традиційної

макроекономічної (мінімізація коливань економічного зростання та інфляції) та фінансової стабільності (стабільність функціонування фінансових інститутів, відсутність відхилень фінансових агрегатів від трендових значень, доступність фінансування). Національно-центричні та глобально-центричні макрофінансові шоки. Взаємозалежність як структурна детермінанта глобалізації процесів поширення шоків. Глобально-центричні шоки ринків та системні шоки. Теоретичні основи системних криз в глобальній економіці. Теоретичні основи глобальної політики. Інституціональні механізми глобальної політики. Дилеми репрезентативності проти ефективності в процесі ухвалення глобальних рішень. Основні напрямки застосування принципу глобальної політики. G-20 як неформальний інститут глобальної політики. Основні позиції та ідеї макрофінансової політики G-20.

**Література: 1, 2, 3, 4, 6, 9, 10, 31, 35, 37.**

## **СТРУКТУРА ЗАЛІКОВОГО КРЕДИТУ**

з дисципліни

«ГЛОБАЛЬНА МАКРОФІНАНСОВА ЕКОНОМІКА»

№ з/п	Назва розділу, теми	Кількість годин				
		Лекції	Практичні заняття	СРС	ІРС	Конт-рольні заходи
<b><i>Змістовий модуль 1. Теоретичні принципи функціонування глобальної монетарної та макрофінансової економіки</i></b>						
1	Теоретичні основи функціонування глобальної монетарної економіки	4	2	11	-	
2	Глобальна система міжнародних валют	4	2	11	1	
3	Політика інтернаціоналізації валюти	2		11	-	
4	Макрофінансовий аналіз нестабільності резервних валют	2	2	11	-	
5	Глобальна ліквідність: концепція, індикатори, проблема коливань та політика адаптації	2	2	11	1	
6	Валютні резерви та фонди суверенного багатства в глобальній монетарній економіці	4	1	10	1	
Змістовий модуль 1 (Модульна контрольна робота 1)						2

<b><i>Змістовий модуль 2. Глобальна макрофінансова стабільність та аналіз політики її забезпечення</i></b>						
7	Глобальні фінансові дисбаланси та проблема нестабільності: засади макрофінансового підходу до глобальної економіки	2	1	10	1	
8	Глобальна фінансова система: структурні розриви в рівнях розвитку та інституціональних характеристиках	2	1	10	–	
9	Глобальні фінансові умови: структура, індикатори та аналіз впливу на національні економіки	2	1	10	1	
10	Глобальний фінансовий цикл: ідентифікація та аналіз коливань	2	1	10	–	
11	Макрофінансова модель поведінки глобальних сировинних ринків та детермінанти поведінки глобальних макроекономічних змінних (інфляція, дефляція, ВВП, ціни активів)	2	1	10	1	
12	Політика глобальної макрофінансової стабільності та моделі глобальних криз	2	1	10	-	
Змістовий модуль 2 (Ректорська контрольна робота)						2
Заліковий модуль 3 (КПІЗ)						6
<b>Всього</b>		<b>30</b>	<b>15</b>	<b>125</b>	<b>6</b>	

*IPC – індивідуальна робота студентів, СРС – самостійна робота студентів (без врахування годин для проведення тренінгу з дисципліни, завдання за яким подано нижче на с. 20)*

# ТЕМАТИКА ПРАКТИЧНИХ ЗАНЯТЬ

## Практичне заняття № 1

**Тема 1. Теоретичні основи функціонування глобальної монетарної економіки (2 години)**

**Мета:** Сформувати знання щодо теоретичних принципів функціонування міжнародної монетарної економіки як генетичної передумови функціонування глобальної монетарної економіки, навчити виявляти закономірності трансформації глобального монетарного устрою відповідно до змін в національних та міжнародних монетарних режимах.

**Питання для обговорення:**

1. Теоретична структура глобальної монетарної економіки.
2. Суміщення національного режиму монетарної політики та міжнародної валютної системи. Концепція трилеми.
3. Глобалізація, еволюція центробанків та трансформація глобальних монетарних процесів.
4. Фрагментація глобального монетарного простору та аналіз вибору в рамках трилеми в розрізі країн.

**Література:** 4, 6, 7, 8, 9, 10, 12, 13.

## Практичне заняття № 2

**Теми 2, 3. Глобальна система міжнародних валют. Політика інтернаціоналізації валюти (2 години)**

**Мета:** Сформувати знання щодо функціональних особливостей світових валют, теоретичного підґрунтя системи міжнародної та глобальної валюти, навчити ідентифікувати передумови та критерії набуття національними валютами міжнародного статусу. Сформувати знання щодо теоретичних засад проведення політики інтернаціоналізації валюти та проведення аналізу втрат і вигод від набуття національною валютою міжнародного статусу.

**Питання для обговорення:**

1. Концепція міжнародної та глобальної валюти. Ключова валюта як природна монополія.
2. Критерії ключової валюти. Резервні валюти та їх характеристики.
3. Глобальні макрофінансові ефекти функціонування системи резервних валют.
4. Проблема конкуренції резервних валют.
5. Вигоди і втрати від зовнішнього використання національної валюти.
6. Взаємозв'язок між інтернаціоналізацією валюти та економічним і фінансовим розвитком.
7. Політика інтернаціоналізації та її інструменти.

**Література:** 1, 4, 8-13, 20, 21, 27-29, 32.

### Практичне заняття № 3

**Тема 4. Макрофінансовий аналіз нестабільності резервних валют** (2 години)

**Мета:** Сформувати знання щодо онтологічних аспектів вразливості резервних валют та аналізу макрофінансової вразливості країн їх емітентів.

**Питання для обговорення:**

1. Попит і пропозиція резервних валют. Дилема Триффіна.
2. Аналіз вразливості емітента резервної валюти.
3. Кризові сценарії трансформації системи резервних валют.

**Література:** 1, 6, 8, 9, 16, 27, 33, 36, 39.

### Практичне заняття № 4

**Тема 5. Глобальна ліквідність: концепція, індикатори, проблема коливань та політика адаптації** (2 години)

**Мета:** Забезпечити теоретичне розуміння феномену глобальної ліквідності та навчити застосовувати емпіричний інструментарій аналізу її поведінки в залежності від фази експансії та стиснення.

**Питання для обговорення:**

1. Поняття глобальної ліквідності та її структура.
2. Показники аналізу поведінки глобальної ліквідності.
3. Коливання глобальної ліквідності та їх фактори.
4. Реальні та номінальні ефекти коливання глобальної ліквідності.
5. Канали впливу глобальної ліквідності на національну та глобальну економіку.
6. Економічна політика зниження вразливості до коливань глобальної ліквідності.

**Література:** 1, 4, 6, 18, 27, 32, 35.

### Практичне заняття № 5

**Теми 6, 7. Валютні резерви та фонди суверенного багатства в глобальній монетарній економіці. Глобальні фінансові дисбаланси та проблема нестабільності: засади макрофінансового підходу до глобальної економіки** (2 години)

**Мета:** Сформувати знання щодо національно-центричного та глобально-центричного погляду на функціонування системи валютних резервів, навчити застосовувати теоретичний апарат ідентифікації мотивів їх нагромадження та визначення оптимальної величини. Розкрити зміст концепції глобальних фінансових дисбалансів та сформувати знання щодо аналізу їх позитивного та негативного впливу на глобальну та національні економіки.

**Питання для обговорення:**

1. Функціональне призначення валютних резервів та їх зв'язок з національним режимом монетарної політики.
2. Аналіз експансії глобальних валютних резервів та її наслідків.
3. Монетарний меркантилізм, самострахування та конкурентне нагромадження резервів.

4. Індикатори адекватного та оптимального обсягу валютних резервів та їх еволюція.
5. Валютні резерви, програми МВФ та проблема макрофінансової стабільності.
6. Теоретичні основи функціонування фондів суверенного багатства (ФСБ).
7. Інвестиційні стратегії ФСБ.
8. Вплив ФСБ на структуру глобальної фінансової економіки.
9. Аналіз вигод та загроз експансії ФСБ в глобальній економіці.
10. Глобалізація та обмеження платіжного балансу: макропідхід.
11. Теоретичні основи глобальних дисбалансів.
12. Дисбаланси та джерела нестабільності. Канали впливу дисбалансів на глобальні макрофінансові процеси.

**Література: 1, 6, 8, 9-11, 14, 15, 18, 22, 27, 32, 33.**

### **Практичне заняття № 6**

**Теми 8, 9. Глобальна фінансова система: структурні розриви в рівнях розвитку та інституціональних характеристиках. Глобальні фінансові умови: структура, індикатори та аналіз впливу на національні економіки (2 години)**

**Мета:** Сформувати знання та практичні навички щодо структурного та інституціонального аналізу глобальної фінансової системи, навчити застосовувати апарат аналізу поведінки економічних агентів в фінансових системах з відмінними інституціональними характеристиками. Сформувати знання щодо концепції фінансових умов, навчити використовувати індикатори стану фінансових умов в макрофінансовому прогнозуванні, ознайомити з особливостями складання індексів фінансових умов.

#### **Питання для обговорення:**

1. Структурна конфігурація глобальної фінансової системи.
2. Фінансова глибина та її показники.
3. Безпечні активи та аналіз попиту на них та їх пропозиції.
4. Фінансова конвергенція та її макрофінансові ефекти.
5. Проциклічність глобальної фінансової системи.
6. Поняття фінансових умова.
7. Індикатори аналізу національних та глобальних фінансових умов.
8. Фінансові умови та фінансова нестабільність.
9. Застосування показників аналізу фінансових умов в економічному прогнозуванні.

**Література: 1, 6, 9, 11, 13, 15, 16, 19-26, 29, 30, 32, 37, 39.**

### **Практичне заняття № 7**

**Теми 10, 11. Глобальний фінансовий цикл: ідентифікація та аналіз коливань. Макрофінансова модель поведінки глобальних сировинних ринків та детермінанти поведінки глобальних макроекономічних змінних (інфляція, дефляція, ВВП, ціни активів) (2 години)**

**Мета:** Ознайомити з концепцією глобального фінансового циклу, навчити використовувати макрофінансові індикатори для аналізу його коливань, сформувати розуміння детермінант циклічності у сфері глобальних фінансів.

Сформуванати знання щодо макрофінансових детермінант поведінки глобальних сировинних ринків та навчити виявляти фактори впливу на світові товарні ціни та структурні взаємозв'язки між макрофінансовими процесами в країнах-експортерах та країнах-імпортерах сировини а також аналізувати макроекономічні процеси глобального рівня, враховуючи особливості взаємозв'язків між глобальним фінансовим та національним реальним сектором.

**Питання для обговорення:**

1. Концепція глобального фінансового циклу: вихід за межі трилеми.
2. Індикатори ідентифікації глобального фінансового циклу та їх аналіз.
3. Фактори поведінки глобального фінансового циклу.
4. Глобальна структура попиту і пропозиції сировини.
5. Сировинні ринки як ринки активів: аналіз макрофінансових детермінант поведінки.
6. Особливості макрофінансового підходу до прогнозування коливань на сировинних ринках.
7. Реальні та номінальні ефекти макрофінансових коливань.
8. Глобальна інфляція та її детермінанти.
9. Інфляція цін активів.
10. Проблема прогнозування стійкості макрофінансових зв'язків.

**Література: 1, 6, 9, 10, 13, 18, 19, 24, 27, 31-33, 36, 38.**

**Практичне заняття № 8**

**Тема 12. Політика глобальної макрофінансової стабільності та моделі глобальних криз (1 година)**

**Мета:** Забезпечити розуміння структурних особливостей вітчизняної економіки як малої відкритої економіки з квазі-сировинною експортною спеціалізацією на основі чого сформуванати теоретичні основи обґрунтування вибору оптимальної політики у сфері забезпечення макрофінансової стабільності. Продемонструванати теоретичні особливості побудови системи глобального регулювання, його вразливість та інституціональні обмеження, навчити розпізнаванати інституціональні передумови відмінних цільових установок країн у сфері глобальних фінансів, що обмежують палітру варіантів оптимального регулювання в аспекті забезпечення глобальної макрофінансової стабільності.

**Питання для обговорення:**

1. Національно-центричні підходи до глобальної стабільності та їх обмеження.
2. Глобально-центричні підходи до глобальної стабільності та обмеження на їх реалізацію.
3. Міжнародна координація щодо політики глобальної стабільності: Репрезентативність проти ефективності.
4. Інституціональна структура глобального регулювання.
5. Глобально-центрична криза та її складові елементи.
6. Фактори та рушійні сили глобальних криз.
7. Канали трансмісійних зв'язків між глобальною та національними економіками.

**Література: 1, 2, 3, 4, 6, 9, 10, 31, 35, 37.**



# КОМПЛЕКСНЕ ПРАКТИЧНЕ ІНДИВІДУАЛЬНЕ ЗАВДАННЯ (КПІЗ)

Мета виконання (КПІЗ) – успішне оволодіння курсом, що вимагає осмислення явищ, які вивчаються. Для її досягнення вирішуються наступні завдання: набуття навичок логічного мислення і самостійного вивчення матеріалу; закріплення теоретичних знань щодо аналізу економічних процесів в глобальній економіці; використовувати базові моделі економічної теорії розвитку для вирішення конкретних завдань; набуття навичок самостійної роботи.

КПІЗ складається з декількох етапних завдань.

Виконання кожного з етапів відбувається у вигляді підготовки, обрахунків, аналізу, формулювання висновків та презентації результатів на практичному занятті.

**Етап 1.** На основі теоретичних знань щодо концепції трилеми та емпіричного підходу до її виміру проведіть аналіз монетарної автономії певної країни на вибір.

Кількість варіантів визначається кількістю студентів.

**Етап 2.** Оберіть одну з міжнародних валют (долар США, євро, єна, британський фунт, швейцарський франк) та проведіть аналіз її позицій, сильних та слабких сторін, а також вразливість країни-емітента. Завдання здійснюється групою студентів.

Кількість варіантів визначається кількістю груп.

**Етап 3.** Оберіть одну з провідних країн з ринками, що формуються (Китай, Бразилія, Індія, Туреччина, ПАР, Росія), і проведіть аналіз перспектив її валюти на предмет інтернаціоналізації, виявіть її сильні та слабкі сторони як резервної валюти та обґрунтуйте як вплине інтернаціоналізація такої валюти на глобальні процеси макро- та мікрорівні. Завдання здійснюється групою студентів.

Кількість варіантів визначається кількістю груп.

**Етап 4.** На основі концепції глобальної ліквідності та теоретичного розуміння впливу її коливань на економіку країни, проведіть аналіз впливу глобальної ліквідності на економіку обраної держави.

Кількість варіантів визначається кількістю студентів.

**Етап 5.** Враховуючи теоретичні знання щодо адекватного забезпечення валютними резервами проведіть оцінки достатності та оптимальності величини зовнішніх активів центрального банку обраної країни.

Кількість варіантів визначається кількістю студентів.

**Етап 6.** Зважаючи на особливості функціонування фондів суверенного багатства проведіть аналіз передумов заснування, особливостей функціонування, політичних ризиків діяльності даних інститутів обраної країни (Норвегія, Китай, Росія, Чилі, Сінгапур, ОАЕ, Саудівська Аравія, штат Аляска тощо).

Кількість варіантів визначається кількістю студентів.

**Етап 7.** Спираючись на концепцію фінансового розвитку проведіть аналіз рівня розвитку фінансових систем обраних країн та порівняйте з рівнем розвитку фінансової системи України.

Кількість варіантів визначається кількістю студентів.

**Етап 8.** На основі теоретичних знань про особливості впливу потоків капіталу на економіку приймаючої країни проведіть аналіз їх впливу на макрофінансову ситуацію обраної держави. Дайте оцінку ступеня вразливості економіки країни до проциклічності потоків капіталу.

Кількість варіантів визначається кількістю студентів.

**Етап 9.** На основі узагальнення позицій МВФ, Банку міжнародних розрахунків, G-20, Всесвітнього економічного форуму, ФРС, ЄЦБ тощо проведіть аналіз варіантів підвищення глобальної макрофінансової стабільності у світі. Завдання здійснюється групою студентів.

Кількість варіантів визначається кількістю груп.

**Етап 10.** Проаналізувавши особливості структури економіки України проведіть аналіз макрофінансової вразливості вітчизняної економіки. Сформулюйте рекомендації щодо оптимальної політики у сфері макрофінансового регулювання. Завдання здійснюється групою студентів.

Кількість варіантів визначається кількістю груп.

## ЗАВДАННЯ ДЛЯ САМОСТІЙНОЇ РОБОТИ СТУДЕНТІВ

№ з/п	Тематика	К-сть годин
1	2	3
1	Політичні аспекти кризи міжнародних валютних систем	5
2	Теоретичні упередження як передумова неадекватного фундаменту функціонування міжнародної монетарної економіки на окремих етапах світової монетарної історії	5
3	Теоретичні, політичні та мілітарні детермінанти успіху та провалу процесів інтернаціоналізації ключових валют	5
4	Перспективи та провал єни як міжнародної валюти	4
5	Перспективи юаня як міжнародної валюти	4
6	Особливості конкуренції між долларом та євро за статус провідної валюти світу	4
7	Еволюція структури глобальних валютних резервів в довгостроковому періоді: теоретичні пояснення та фактичні дані	4
8	Адекватність політики ЄЦБ щодо інтернаціоналізації євро	4
9	Міжнародна політична економія просування КНР юаня як резервної валюти	4

1	2	3
10	Політика щодо фінансового розвитку та її роль в забезпеченні інтернаціоналізації валют країн з ринками, що формуються	4
11	БРІКС конфігурація глобальних монетарних процесів	4
12	Індикатори фінансового середовища як фактори достатності валютних резервів: вплив на політику нагромадження	5
13	Політичні обмеження на політику активного управління валютними резервами	4
14	Система свопів між центральними банками: призначення, вплив на міжнародну ліквідність країни та політико-економічні особливості	4
15	Експансія валютних резервів: раціональний вибір чи фетиш стабільності	5
16	Взаємозв'язки між глобальними фінансовими умовами та кредитною активністю МВФ	4
17	Канали впливу МВФ на глобальні макрофінансові процеси	4
18	Інституціональні детермінанти та обмеження вибору на користь створення фондів суверенного багатства	4
19	Парадокс стійкості глобальних дисбалансів	4
20	Гетеродоксальні підходи до пояснення глобальних фінансових дисбалансів	4
21	Національний егоїзм, критерії ідентифікації дисбалансів та провал кількісного підходу	4
22	Глобальні фінансові дисбаланси: еволюція порядку денного G-20	4
23	Фінансовий розвиток. Політика фінансового розвитку та її вплив на глобальні макрофінансові процеси	4
24	Фінансовий фактор рейтингу глобальних міст	4
25	Сукупність індикаторів ідентифікації розшарування глобального монетарного простору	4
26	Огляд підходів до побудови індексів фінансових умов. Проблема побудови індексу фінансових умов для України	4
27	Глобальна фінансова стабільність як глобальне суспільне благо	4
28	Політичні позиції та їх теоретичне підґрунтя в роботі міжнародних фінансових організацій	4
29	Історичні паралелі глобальних фінансових потрясінь	4
30	Олігархічні детермінанти макрофінансової вразливості економіки України	4
<b>Разом:</b>		<b>125</b>

## ОРГАНІЗАЦІЯ ТА ПРОВЕДЕННЯ ТРЕНІНГУ

№ з/п	Тематика	Кількість годин
1	На основі даних, що формуються в звітах МВФ про глобальну фінансову стабільність ( <a href="http://www.imf.org">www.imf.org</a> ), проаналізуйте базовий інструментарій аналізу макрофінансової ситуації в світі та порівняйте з інструментами аналізу фінансової стабільності в звітах з фінансової стабільності провідних центральних банків. Зробіть висновки про поточну макрофінансову ситуацію в світі. Результати подайте у вигляді аналітичної записки.	2
2	На основі даних НБУ щодо платіжного балансу, макроекономічної, грошової та банківської статистики ( <a href="http://www.bank.gov.ua">www.bank.gov.ua</a> ) виявіть особливості структурної вразливості України до глобальних процесів. Результати оформіть і подайте у вигляді аналітичної записки	2
<b>Разом</b>		<b>4</b>

## ЗАСОБИ ОЦІНЮВАННЯ ТА МЕТОДИ ДЕМОНСТРУВАННЯ РЕЗУЛЬТАТІВ НАВЧАННЯ

У процесі вивчення дисципліни «Глобальна макрофінансова економіка» застосовуються наступні засоби оцінювання та методи демонстрування результатів навчання:

- поточне опитування;
- аналітичні звіти, есе;
- розрахункові та розрахунково-графічні роботи;
- презентації результатів виконаних завдань та досліджень;
- дискусійне обговорення проблем на практичних заняттях;
- контрольні роботи по кожному змістовому модулю (всього 2, у тому числі ректорська контрольна робота);
- оцінювання виконання КПІЗ (середня оцінка за всі етапи);
- екзамен.

## КРИТЕРІЇ, ФОРМИ ПОТОЧНОГО ТА ПІДСУМКОВОГО КОНТРОЛЮ

Підсумковий бал (за 100-бальною шкалою) з дисципліни «Глобальна макрофінансова економіка» визначається як середньозважена величина, залежно від питомої ваги кожної складової залікового кредиту.

Оцінка рівня отриманих теоретичних знань та практичних навичок за шкалою Університету здійснюється на основі модульно-рейтингової системи контролю знань і передбачає стимулювання систематичної, ритмічної самостійної роботи студентів, підвищення об'єктивності оцінки їхніх знань, визначення рейтингу студента, запровадження здорової конкуренції між студентами у навчанні і розвитку творчих їх здібностей. Модульно-рейтинговий контроль здійснюється на основі попередньо визначених змістових модулів, які є логічно завершеними частинами теоретичного та практичного навчального матеріалу за окремими етапами вивчення дисципліни:

Заліковий модуль 1	Заліковий модуль 2 (ректорська контрольна робота)	Заліковий модуль 3 (підсумкова оцінка за КПЗ, враховуючи поточне опитування)	Заліковий модуль 4 (екзамен)	Разом
<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>40%</b>	<b>100%</b>
__ тиждень	__ тиждень	__ тиждень	Екзаменаційна сесія	–

### Шкала оцінювання

За шкалою ТНЕУ	За національною шкалою	За європейською шкалою ECTS
90 – 100	<b>«Відмінно»</b>	<b>«А»</b> (Відмінно)
85 – 89	<b>«Добре»</b>	<b>«В»</b> (Дуже добре)
75 – 84		<b>«С»</b> (Добре)
65 – 74	<b>«Задовільно»</b>	<b>«D»</b> (Задовільно)
60 – 64		<b>«Е»</b> (Достатньо)
35 – 59	<b>«Незадовільно»</b>	<b>«FX»</b> (Незадовільно з можливістю перескладання)
1 – 34		<b>«F»</b> (Незадовільно з обов'язковим повторним курсом)

## ІНСТРУМЕНТИ, ОБЛАДНАННЯ ТА ПРОГРАМНЕ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ВИВЧЕННЯ ДИСЦИПЛІНИ

№ п/п	Найменування	Номер теми
1	Програма для роботи з електронними таблицями Microsoft Office Excel	4-6, 9-12
2	Програма для проведення статистичного аналізу даних Statistica 10	4-6, 9-12

### ПЕРЕЛІК РЕКОМЕНДОВАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ

1. Аникин А. История финансовых потрясений. От Джона Ло до Сергея Кириенко. – М. : Олимп-Бизнес, 2000. – 384 с.
2. Герст П., Томсон Г. Сумніви в глобалізації. Пер. з англ. – К. : К.І.С., 2002. – 306 с.
3. Гіл Ч. Міжнародний бізнес. – К. : Основи, 2001. – 856 с.
4. Глобалізація і безпека розвитку: Монографія / Керівник авт. колективу і наук. ред. О. Г. Білорус. – К. : КНЕУ, 2001. – 798 с.
5. Євро – дитя Манделла? Теорія оптимальних валютних зон: Сборник статей: Пер. с англ. – М. : Дело, 2002. – 368 с.
6. Козюк В. В. Монетарні проблеми функціонування глобальної фінансової архітектури. – Тернопіль : Астон, 2005. – 512 с.
7. Козюк В. В. Трансформація центральних банків в умовах глобалізації: макроекономічні та інституціональні проблеми. – Тернопіль: Астон, 2005. – 320 с.
8. Козюк В. В. Резервні валюти: периметр глобальної нестабільності. – Тернопіль: Астон, 2015. – 468 с.
9. Козюк В. В. Монетарні засади глобальної фінансової стабільності. – Тернопіль : ТНЕУ, Економічна думка, 2009. – 728 с.
10. Козюк В. В. Монетарна політика в глобальних умовах. – Тернопіль: Підручники та посібники, 2007. – 192 с.
11. Козюк В. В. Формування коаліцій в системі глобального регулювання: теоретико-методологічні та монетарні проблеми // Наука молода. – 2006. – Вип. 5. – С. 43-48.
12. Koziuk, V. (2021). Confidence in digital money: Are central banks more trusted than age is matter?. Investment Management and Financial Innovations, 18(1), 12-32.
13. Koziuk V., Dluhopolskyi O. Ресурсне прокляття: роль слабких інститутів та кроні-секторів // The Ideology and Politics Journal (Post-Soviet Transit and

- Demodernization). – 2018. – №1(9). – С. 68-102. <https://ideopol.org/wp-content/uploads/2018/11>.
14. Козюк, В. В. Банківський канал монетарної трансмісії: аналіз з позиції глобальної макрофінансової стабільності / В. В. Козюк // Вісник НБУ. – 2012. – № 1. – С. 34-41.
  15. Козюк, В. В. Оптимальний рівень боргового навантаження: глобальні макрофінансові зрушення та швидкоплинні очікування / В. В. Козюк // Фінанси України. – 2012. – № 1. – С. 78-92.
  16. Козюк, В. В. Боргова криза та фіскальна фрагментація зони євро / В. В. Козюк // Журнал Європейської економіки. – 2015. – Том 14 (№ 1). – С. 3-25.
  17. Козюк, В. В. Інтернаціоналізація юаня: проблема стратегії односторонніх вигід та її глобальні ризики / В. В. Козюк // Фінанси України. – 2015. – № 3. – С. 59-75.
  18. Козюк, В. В. Макротеоретична етимологія фіскальних правил / В. В. Козюк // Світ фінансів. – 2015. – № 1. – С. 7-22.
  19. Козюк В. Незалежність центральних банків у сировинних економіках / В. В. Козюк // Вісник НБУ. – 2016. – № 235 (березень). – С. 6-25.
  20. Козюк В. Європейський банківський союз: заповнюючи прогалину в теорії оптимальних валютних зон / Віктор Козюк // Банківська справа. – 2016. – № 4. – С. 3-21.
  21. Козюк В. Незалежність центральних банків і фінансова стабільність: ортодоксальний та гетеродоксальний підходи / Віктор Козюк // Вісник НБУ. – 2017. – № 1 (№ 239) (березень). – С. 6-29.
  22. Козюк В. Глибина корекції фінансових дисбалансів в зоні євро та проблема відновлення зростання / В. Козюк // Журнал європейської економіки. – Том 16 (№ 1). – 2017. – С. 17-40.
  23. Козюк В. Макрофінансова відповідальність центробанків: теоретичні засади та інституціональні дилеми / Віктор Козюк // Світ фінансів. – 2017. – Випуск 2 (51). – С. 139-157.
  24. Козюк В. Фінансові дисбаланси та макропруденційне регулювання в країнах Центрально-Східної Європи: проактивність чи захисна реакція? / В. Козюк // Журнал Європейської економіки. – 2018. – Том 17 (№ 1 (64)). – С. 80-97.
  25. Козюк В. Незалежність центробанків та інфляція: фрагментаризація суспільства vs верховенство права / В. Козюк // Фінанси України. – 2019. – № 3. – С. 7-21.
  26. Козюк В. Незалежність центробанків та інфляція: які з інституціональних факторів важливіші? // Економічна теорія. – 2020. – №1. – С. 94-119. URL: [http://etet.org.ua/?page\\_id=189&mode=view&lang=uk&year=2020&issueno=1](http://etet.org.ua/?page_id=189&mode=view&lang=uk&year=2020&issueno=1); [http://etet.org.ua/?page\\_id=530&aid=582](http://etet.org.ua/?page_id=530&aid=582)
  27. Козюк В. В. Надмірне нагромадження валютних резервів: роль політичних режимів та незалежності центробанків / В. В. Козюк // Фінанси України. – 2020. – № 4. – С. 27-51.
  28. Козюк В. Довіра до цифрових валют центробанків: інституціональний парадокс чи вік має значення / В. Козюк // Світ фінансів. – 2020. – №2 (63). – С. 8-23.

29. Козюк В. Інституціональні бар'єри антиінфляційної ефективності незалежних центробанків: політико-економічний аналіз / В. Козюк // Журнал Європейської економіки. – 2020. – Том 19 (№ 2 (73), квітень-червень). – 219-241. URL: <http://jeej.tneu.edu.ua/index.php/ukjee/issue/view/188>
30. Колодко Гж. Глобалізація і перспективи розвитку постсоціалістичних країн. – К. : Основні цінності, 2002. — 248 с.
31. Мартен Д., Мецжер Ж-Л., П'єр Ф. Метаморфози світу: Соціологія глобалізації / Пер. з фр. – К. : КМ Академія, 2005. – 320 с.
32. Миллер Р.Л., Ван-Хуз Д.Д. Современные деньги и банковское дело: Пер. с англ. – М. : ИНФРА-М, 2000. - 856 с.
33. Рікардз Дж. Валютні війни. Витоки наступної світової кризи / Пер. з англ. Д. Тавровецький. – К. : Наш формат, 2018. – 328 с.
34. Сорос Дж. О глобализации / Пер. с англ. – М. : Эксмо, 2004. – 224 с.
35. Стігліц Дж. Глобалізація та її тягар / Пер. з англ. – К. : Вид. дім «КМ Академія», 2003. – 252 с.
36. Тернер Е. Між боргом і дияволом: гроші, кредит та реформування глобальних фінансів. – Львів : Априорі, 2020. – 416 с.
37. Фергюсон Н. Глобальний занепад. Як помирають інститути та економіки. – К. : Наш формат, 2020. – 144 с.
38. Філіпенко А.С. Економічний розвиток сучасної цивілізації. – К. : Знання, 2000. – 174 с.
39. Шевчук В. Платіжний баланс і макроекономічна рівновага в трансформаційних економіках: досвід України. – Львів : Каменяр, 2001. – 495 с.

## ЕЛЕКТРОННІ ІНФОРМАЦІЙНІ РЕСУРСИ

Установа, організація, дослідницький центр	Адреса Веб-сайту
Міжнародний валютний фонд	<a href="http://www.imf.org">www.imf.org</a>
Світовий банк	<a href="http://www.worldbank.org">www.worldbank.org</a>
ООН	<a href="http://www.un.org">www.un.org</a>
UNCTAD	<a href="http://www.unctad.org">www.unctad.org</a>
Організація економічного співробітництва і розвитку (ОЕСР)	<a href="http://www.oecd.org">www.oecd.org</a>
Інститут міжнародної економіки	<a href="http://www.iie.com">www.iie.com</a>
Інститут Катона	<a href="http://www.cato.org">www.cato.org</a>
Центр досліджень глобального розвитку	<a href="http://www.cgdev.org">www.cgdev.org</a>
Мережа глобального розвитку	<a href="http://www.gdn.int">www.gdn.int</a>
Центр досліджень глобалізації	<a href="http://www.globalresearch.ca">www.globalresearch.ca</a>
Центр досліджень глобалізації, врядування та конкурентоспроможності	<a href="http://www.cggc.duke.edu">www.cggc.duke.edu</a>



Навчально-методичне видання

*Козюк Віктор Валерійович,  
Шиманська Оксана Петрівна*

# **Глобальна макрофінансова економіка**

**Методичні рекомендації  
з вивчення дисципліни**

для студентів денної форми навчання  
галузі знань 05 «Соціальні та поведінкові науки»  
спеціальності 051 «Економіка»

---

Підписано до друку 29 січня 2021 р.  
Формат 60x90/8. Гарнітура Times.  
Папір офсетний. Друк на дублікаторі.  
Ум.-друк. арк. 1,40. Обл.-вид. арк. 1,64.  
Зам № 017-21. Тираж 30 прим.

Західноукраїнський національний університет  
вул. Львівська, 11а, м. Тернопіль, 46009

*Свідоцтво про внесення суб'єкта видавничої справи  
до Державного реєстру видавців ДК № 3467 від 23.04.2009 р.*

Видавничо-поліграфічний центр «Університетська думка»  
вул. Львівська, 3, м. Тернопіль, 46004  
тел. (0352) 47-58-72  
E-mail: edition@tneu.edu.ua