



## СОДЕРЖАНИЕ

### Обращение к читателям

*Ксения Юдаева* ..... 3

### Процентные ставки

Нейтральные процентные ставки в странах СЕЕМЕА: Движение в унисон с глобальными факторами

*Клеменс Графе, Сара Грут, Лоренцо Ригон* ..... 6

### Российский банковский сектор

Влияние усиления банковского надзора на структуру банковской системы: выводы на основе агентно-ориентированного моделирования

*Алексей Пономаренко, Андрей Синяков* ..... 26

Скрытые «дыры» в капитале банков до и после смены руководства Банка России

*Михаил Мамонов* ..... 51

### Анализ нетрадиционных мер

Народная теорема снижающейся эффективности денежно-кредитной политики: О чем говорят данные?

*Уго Паницца, Шарль Виплош* ..... 71

### Дискуссии о монетарной политике

Размышления о центральных банках, протекционизме и глобализации

*Джейкоб Френкель* ..... 108

Размышления о размышлениях: Взгляд из России (комментарий к статье Джейкоба Френкеля)

*Александр Морозов* ..... 124