



ВА 581

ЕВРОПЕЙСКА БАНКОВА ИНТЕГРАЦИЯ

Приета: Прот. № 3 от 27.04.2012 г.

Лектор: Доц. д-р Р. Димитрова

АНОТАЦИЯ

Учебната дисциплина има фундаментално-методологически характер за изучаване на основите параметри на европейското банково пространство. Тя включва разглеждане на широк параметър от въпроси за създаване на Европейската икономическа общност (ЕИО) и на Европейския съюз (ЕС), етапите на създаването на Европейския Икономически и паричен съюз (ИПС), Политика на разширяване на ЕС. Договор за присъединяване на Република България към ЕС, Нормативна характеристика на ЕЦБ, ЕСЦБ и Евросистемата, Основни институции на ЕС. Взаимоотношения на ЕЦБ с институциите и органите на ЕС, Трансмисионен механизъм на паричната политика в Еврозоната, Ликвидни улеснения с постоянен достъп на Евросистемата и други.

ОСНОВНИ ЦЕЛИ

Основната цел на дисциплината е да формира знания, умения и навици за това как функционира интегрираното банково стопанство на Европа. По-конкретно, студентите трябва да анализират, коментират и дебатираат по проблемите на :

1. Ролята и историческото значение на Европейската икономическа общност (ЕИО) и на Европейския съюз;
2. Политика на разширяване на ЕС;
3. Договор за присъединяване на Република България към ЕС
4. Копенхагенски критерии за присъединяване към ЕС. Критерии за номинална конвергенция от Маастрихт;
5. Същност и видове трансмисионни канали
6. Функциониране на платежната система TARGET и нейната втора версия TARGET2
7. Управление на ликвидността на банковия сектор в Еврозоната

ПРЕДПОСТАВКИ

Дисциплината има фундаментално-методологическа насоченост за студентите от специалност Банков мениджмънт. В нея се концентрират много от аспектите, механизмите, връзките и зависимостите на банковия сектор в Еврозоната. В този контекст, тя има връзка с дисциплините изучаващи основите за функциониране на паразното стопанство, Макроикономика, Микроикономика, Банки и банково дело, Международни икономически отношения, Финансови пазари, Финансова математика и други икономически дисциплини.

СТАТУТ И СТРУКТУРА

специалност	статут	Кредити	редовно обучение				задочно обучение			
			л	с	у	общ	л	с	у	общ
Банков мениджмънт	Задължителна	6					30			30

СЪДЪРЖАНИЕ НА КУРСА

1. Създаване на Европейската икономическа общност (ЕИО) и на Европейския съюз (ЕС). Договори за създаването на ЕИО и на ЕС. Договор за функционирането на ЕС.
2. План «Вернер» и План «Делор». Зараждане и развитие на процеса на европейска монетарна и финансова интеграция.
3. Етапи на създаването на Европейския Икономически и паричен съюз (ИПС).
4. Копенхагенски критерии за присъединяване към ЕС. Критерии за номинална конвергенция от Маастрихт.
5. Политика на разширяване на ЕС. Договор за присъединяване на Република България към ЕС.
6. Европейски валутно-курс механизъм II. Същност и особености.
7. Евро и Еврозона. Необратими фиксирани валутни курсове към еврото. Микроикономически и макроикономически ефекти от въвеждането на еврото.
8. Нормативна характеристика на ЕЦБ, ЕСЦБ и Евросистемата. Структура на ЕЦБ, ЕСЦБ и Евросистемата. Мисия, цели и задачи на ЕЦБ и ЕСЦБ/Евросистемата.
9. Функции на ЕЦБ и ЕСЦБ/Евросистемата. Валутни резерви, парична емисия, сеньораж. Бюджет на ЕЦБ.
10. Принципи на работа на ЕЦБ и ЕСЦБ/Евросистемата. Процес на вземане на решения в ЕЦБ. Ръководни органи на ЕЦБ. Роля на националните централни банки в Евросистемата.
11. Основни институции на ЕС. Взаимоотношения на ЕЦБ с институциите и органите на ЕС.
12. Балансова структура на ЕЦБ. Активи и пасиви на ЕЦБ.
13. Парично-финансови институции в Еврозоната. Същност и видове. Основни характеристики.
14. Балансова структура на парично-финансовите институции (ПФИ) в Еврозоната. Агрегиран и консолидиран баланс.
15. Същност и обхват на паричните агрегати в Еврозоната. Съвкупно парично предлагане.
16. Парична политика на Евросистемата. Същност и особености. Принципи на провеждане.
17. Стратегия на паричната политика на Евросистемата. Ключова цел на паричната политика на Евросистемата. Измерване.
18. Икономически анализ на Евросистемата. Рискове пред ценовата стабилност от гледище на икономическия анализ.
19. Паричен анализ на Евросистемата. Референтен темп на нарастване на паричното предлагане. Рискове пред ценовата стабилност от гледище на паричния анализ.
20. Трансмисионен механизъм на паричната политика в Еврозоната. Същност и видове трансмисионни канали.
21. Теоретична аргументация и емпирично потвърждение на трансмисионните канали в Еврозоната.
22. Оперативна рамка на паричната политика на Евросистемата. Контрагенти на паричната политика на Евросистемата. Адекватни обезпечения по операциите на паричната политика на Евросистемата.
23. Инструменти на паричната политика на Евросистемата. Същност и видове.
24. Процедури на паричната политика на Евросистемата. Същност и видове.
25. Операции на открития пазар. Същност и видове. Оперативни инструменти и процедури за провеждането на операциите на открития пазар.

26. Ликвидни улеснения с постоянен достъп на Евросистемата. Същност и видове.
27. Минимални задължителни резерви на кредитните институции. Резервна база на кредитните институции.
28. Ключови лихвени проценти на Евросистемата. Същност и видове. Динамика на ключовите лихвени проценти. Лихвени проценти на паричния пазар в Еврозоната. Същност и видове. Динамика на пазарните лихвени проценти.
29. Функциониране на платежната система TARGET и нейната втора версия TARGET2.
30. Консолидиран баланс на Евросистемата. Управление на ликвидността на банковия сектор в Еврозоната.

ПЛАНИРАНИ УЧЕБНИ ДЕЙНОСТИ И МЕТОДИ НА ОБУЧЕНИЕ

Класическо четене на лекции, електронна презентация на Microsoft PowerPoint за някои по-възлови теми.

МЕТОДИ ЗА ОЦЕНЯВАНЕ

Оценката се формира: 50% курсова работа + 50% семестриален тест.

ПРЕПОРЪЧИТЕЛНА ЛИТЕРАТУРА

1. Трифонова, С. (2011), *Европейска монетарна и финансова интеграция*, Изд. на ВУЗФ, София.
2. Трифонова, С. (2006), *Парична теория, парична политика, европейска парична интеграция*, Университетско изд. "Стопанство", София.
3. Кругман, П. (2010), *Завръщането на икономиката на депресията и кризата от 2008 г.*, Изд. „Изток-Запад”, София.
4. Стиглиц, Дж. (2003), *Глобализацията и недоволните от нея*, ИК "ИнфоДар", София.
5. Стиглиц, Дж. (2010), *Свободно падане: Америка, свободните пазари, кризата и виновните за нея*, ИК "ИнфоДар", София.
6. Неновски Н., К. Христов, Б. Петров (2001), *От лев към евро. Кой е най-добрият път?*, Изд. "Сиела".
7. Минасян, Г. (2010), *Проектиране на макроикономическите пропорции*, Изд. „Горекс Прес”, София.
8. Протокол (№ 4) за Устава на Европейската система на централните банки и на Европейската централна банка, ОВ С 115, 9.5.2008 г.
9. ЕЦБ (2009), Европейска централна банка. Евросистема. Европейска система на централни банки, Европейска централна банка, април.
10. ЕЦБ, *Годишни доклади на ЕЦБ*, Европейска централна банка.
11. ЕЦБ (2008), *Провеждане на паричната политика в Еврозоната, ноември 2008. Обща документация относно инструментите и процедурите по паричната политика на Евросистемата*, Европейска централна банка, ноември.
12. Фридман, М. (1994), *Немирството на парите. Епизоди от монетарната история*, ИК "Д. Янков", София.

13. Angeloni, I., G. Coenen, F. Smets (2003), *Persistence, the Transmission Mechanism and Robust Monetary Policy*, mimeo, European Central Bank, July.
14. Baldwin, R. and C. Wyplosz (2004), *The Economics of European Integration*, 2nd ed., McGraw-Hill.
15. Ball, L., S. Cecchetti (1990), Inflation and Uncertainty at Short and Long Horizons, *Brookings Papers of Economic Activity*, Vol. 1.
16. Balino, T., C. Cottarelli (1994), *Frameworks for Monetary Stability. Policy Issues and Country Experiences*, IMF Institute and Monetary and Exchange Affairs Department, Washington: IMF.
17. Chang, M. (2009), *Monetary Integration in the European Union*, Palgrave Macmillan.
18. De Grauwe, P. (2009), *Economics of Monetary Union*, 8th ed., Oxford UP, Oxford.
19. Duisenberg, W.F. (2001), The ECB's quantitative definition of price stability and its comparison with such definitions or inflation targets applied in other large economic areas, letter of the President of the ECB to the Chairperson of the Committee on Economic and Monetary Affairs, Mrs Christa Randzio-Plath, 16 October 2001.
20. Duisenberg, W.F. (2003), *Monetary and fiscal policy in the euro area*, Introduction by Dr Willem F. Duisenberg, President of the European Central Bank, at the International Monetary Conference, Berlin, 3 June 2003.
21. ECB, *Annual Reports*, European Central Bank.
22. ECB, *Convergence Reports*, European Central Bank.
23. ECB, *Financial Stability Review*, European Central Bank.
24. ECB, EU Banking Sector Stability, *Press releases*, European Central Bank.
25. ECB, EU Banking Structures, *Press releases*, European Central Bank.
26. ECB, *Euro money market study*, European Central Bank.
27. ECB, *Eurosystem staff macroeconomic projections for the euro area*, European Central Bank.
28. ECB, *Monthly Bulletins*, European Central Bank.
29. ECB, *Statistics Pocket Book*, European Central Bank.
30. ECB, Structural analysis of the EU banking sector, *Press releases*, European Central Bank.
31. ECB (1999), The Institutional Framework of the European System of Central Banks, *Monthly Bulletin*, July.
32. ECB (2000). The two pillars of the ECB's monetary policy strategy, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, November.
33. ECB (2002), Transparency in the monetary policy of the ECB, *Monthly Bulletin*, November.
34. ECB (2011), *The Monetary Policy of the ECB*, 3rd ed., European Central Bank, May.
35. ECB (2011), *The implementation of monetary policy in the euro area: General Documentation on Eurosystem monetary policy instruments and procedures*, ECB, Frankfurt am Main, January.
36. ECB (2009), Monetary analysis in an environment of financial turmoil, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, November.
37. ECB (2010), Monetary policy transmission in the euro area, a decade after the introduction of the euro, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, May.

38. ECB (2011), *Price stability: Why is it important for you*, ECB, Frankfurt am Main.
39. ECB (2003), Recent developments in financial structures of the euro area, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, October.
40. ECB (1999), *Standards for the use of EU securities settlement systems in ESCB credit operations*, January.
41. ECB (2006), *TARGET2 - from TARGET to TARGET2 innovation and transformation*, brochure, European Central Bank, October.
42. ECB (2006), *TARGET2-Securities*, brochure, European Central Bank, October.
43. ECB (2007), The collateral frameworks of the Federal Reserve System, the Bank of Japan and the Eurosystem, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, October.
44. ECB (2001), The collateral framework of the Eurosystem, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, April.
45. ECB (2008), The Eurosystem's experience with forecasting autonomous factors and excess reserves, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, January.
46. ECB (2006), The Eurosystem's experience with fine-tuning operations at the end of the reserve maintenance period, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, November.
47. ECB (2002), The liquidity management of the ECB, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, May.
48. ECB (2010), *The Payment System. Payments, securities and derivatives, and the role of the Eurosystem*, ed. by Tom Kokkola, European Central Bank, August.
49. ECB (2003), *The Payment System of the Eurosystem*, European Central Bank, August.
50. Fischer, S. (1990), Rules versus Discretion in Monetary Policy, In: Friedman, B.M., F.H. Hahn, *Handbook of Monetary Economics*, Vol. II, North-Holland.
51. Heikensten, L. (2003), *How to promote and measure central bank efficiency*, Speech by Mr Lars Heikensten, Governor of Sveriges Riksbank, at the Sveriges Riksbank, Stockholm, 23 May 2003.
52. Hofmann, B. (2003), *EMU and the Transmission of Monetary Policy: Evidence from Business Lending Rates*, mimeo, University of Bonn.
53. Issing, O., I. Angeloni, V. Gaspar, H. Klöckers, K. Masuch, S. Nicoletti-Altimari, F. Smets (2003), *Background studies for the ECB's evaluation of its monetary policy strategy*, European Central Bank, November.
54. Krugman, P. (2012), *End This Depression Now*, 1st ed., W.W. Norton & Company.
55. Matouek, R. and D. Stavárek (2012), *Financial Integration in the European Union*, Routledge Studies in the European Economy, Routledge, March.
56. Mishkin, F. (1995), International Experiences with Different Monetary Policy Regimes, *NBER Working Papers*, No. 7704.
57. Mody, A. and D. Sandri (2011), "The Eurozone Crisis: how banks and sovereigns came to be joined at the hip", *IMF Working Paper* WP11/269, IMF, Washington D.C., November.
58. Paczynski, W. (2003), ECB Decision-making and the Status of the Eurogroup in an Enlarged EMU, *CASE Studies and Analyses*, November.
59. Reszat, B. (2011), *European Financial Systems in the Global Economy*, John Wiley & Sons Ltd, Chichester, Sussex.
60. Roubini N. and St. Mihm (2010), *Crisis Economics: a crash course in the future of finance*, Allen Lane, London.

61. Statute of the European System of Central Banks and of the European Central Bank. Protocol No. 18 to the Treaty establishing the European Community.
62. TARGET2 (2010), *TARGET2 Newsletter*, Issue no. 3, October.
63. Taylor, J.B. (1995), The monetary transmission mechanism: an empirical framework, *Journal of Economic Perspectives* № 9 (4).
64. Taylor, J.B. (1993), Discretion Versus Policy Rules in Practice, *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy* № 39.
65. Trichet, J-C. (2003), *The ECB's monetary policy strategy after the evaluation and clarification of May 2003*, Speech by Jean-Claude Trichet, President of the European Central Bank, at the "Franfurter Finanzgesprach", organized by the Konrad Adenauer Stiftung, Frankfurt am Main, 27 November 2003.
66. Wonders, G. (2010), *The Imminent Crisis: Greek Debt and the Collapse of the European Monetary Union*, CreateSpace, May.
67. Woodford, M. (2000), Pitfalls of Forward-Looking Monetary Policy, *American Economic Review*, Vol. 90.
68. Woodford, M. (2001), Fiscal Requirements for Price Stability, *Journal of Money, Credit and Banking*, Vol. 33.
69. Zilioli, C., M. Selmayr (2001), *The law of the European Central Bank*, Oxford Press.
70. Van Els, P., A. Locarno, J. Morgan, J.P. Villette (2001), Monetary policy transmission in the euro area: What do aggregate and national structural models tell us?, *ECB Working Paper* № 94, European Central Bank.
71. Българска народна банка - <http://www.bnb.bg/>
72. European Central Bank – <http://ecb.int/>
73. European Commission - <http://ec.europa.eu/>
74. European Union - <http://europa.eu/>
75. European Union Institutions - http://europa.eu/institutions/index_en.htm



ИЗПИТЕН ВЪПРОСНИК

ВА 581

ЕВРОПЕЙСКА БАНКОВА ИНТЕГРАЦИЯ

Лектор: Доц. д-р Р. Димитрова

1. Създаване на Европейската икономическа общност (ЕИО) и на Европейския съюз (ЕС). Договори за създаването на ЕИО и на ЕС. Договор за функционирането на ЕС.
2. План «Вернер» и План «Делор». Зараждане и развитие на процеса на европейска монетарна и финансова интеграция.
3. Етапи на създаването на Европейския Икономически и паричен съюз (ИПС).
4. Копенхагенски критерии за присъединяване към ЕС. Критерии за номинална конвергенция от Маастрихт.
5. Политика на разширяване на ЕС. Договор за присъединяване на Република България към ЕС.
6. Европейски валутно-курс механизъм II. Същност и особености.
7. Евро и Еврозона. Необратими фиксирани валутни курсове към еврото. Микроикономически и макроикономически ефекти от въвеждането на еврото.
8. Нормативна характеристика на ЕЦБ, ЕСЦБ и Евросистемата. Структура на ЕЦБ, ЕСЦБ и Евросистемата. Мисия, цели и задачи на ЕЦБ и ЕСЦБ/Евросистемата.
9. Функции на ЕЦБ и ЕСЦБ/Евросистемата. Валутни резерви, парична емисия, сеньораж. Бюджет на ЕЦБ.
10. Принципи на работа на ЕЦБ и ЕСЦБ/Евросистемата. Процес на вземане на решения в ЕЦБ. Ръководни органи на ЕЦБ. Роля на националните централни банки в Евросистемата.
11. Основни институции на ЕС. Взаимоотношения на ЕЦБ с институциите и органите на ЕС.
12. Балансова структура на ЕЦБ. Активи и пасиви на ЕЦБ.
13. Парично-финансови институции в Еврозоната. Същност и видове. Основни характеристики.
14. Балансова структура на парично-финансовите институции (ПФИ) в Еврозоната. Агрегиран и консолидиран баланс.
15. Същност и обхват на паричните агрегати в Еврозоната. Съвкупно парично предлагане.
16. Парична политика на Евросистемата. Същност и особености. Принципи на провеждане.
17. Стратегия на паричната политика на Евросистемата. Ключова цел на паричната политика на Евросистемата. Измерване.
18. Икономически анализ на Евросистемата. Рискове пред ценовата стабилност от гледище на икономическия анализ.
19. Паричен анализ на Евросистемата. Референтен темп на нарастване на паричното предлагане. Рискове пред ценовата стабилност от гледище на паричния анализ.
20. Трансмисионен механизъм на паричната политика в Еврозоната. Същност и видове трансмисионни канали.
21. Теоретична аргументация и емпирично потвърждение на трансмисионните канали в Еврозоната.

22. Оперативна рамка на паричната политика на Евросистемата. Контрагенти на паричната политика на Евросистемата. Адекватни обезпечения по операциите на паричната политика на Евросистемата.
23. Инструменти на паричната политика на Евросистемата. Същност и видове.
24. Процедури на паричната политика на Евросистемата. Същност и видове.
25. Операции на открития пазар. Същност и видове. Оперативни инструменти и процедури за провеждането на операциите на открития пазар.
26. Ликвидни улеснения с постоянен достъп на Евросистемата. Същност и видове.
27. Минимални задължителни резерви на кредитните институции. Резервна база на кредитните институции.
28. Ключови лихвени проценти на Евросистемата. Същност и видове. Динамика на ключовите лихвени проценти. Лихвени проценти на паричния пазар в Еврозоната. Същност и видове. Динамика на пазарните лихвени проценти.
29. Функциониране на платежната система TARGET и нейната втора версия TARGET2.
30. Консолидиран баланс на Евросистемата. Управление на ликвидността на банковия сектор в Еврозоната.

ПРЕПОРЪЧИТЕЛНА ЛИТЕРАТУРА

1. Трифонова, С. (2011), *Европейска монетарна и финансова интеграция*, Изд. на ВУЗФ, София.
2. Трифонова, С. (2006), *Парична теория, парична политика, европейска парична интеграция*, Университетско изд. "Стопанство", София.
3. Кругман, П. (2010), *Завръщането на икономиката на депресията и кризата от 2008 г.*, Изд. „Изток-Запад”, София.
4. Стиглиц, Дж. (2003), *Глобализацията и недоволните от нея*, ИК "ИнфоДар", София.
5. Стиглиц, Дж. (2010), *Свободно падане: Америка, свободните пазари, кризата и виновните за нея*, ИК "ИнфоДар", София.
6. Неновски Н., К. Христов, Б. Петров (2001), *От лев към евро. Кой е най-добрият път?*, Изд. "Сиела".
7. Минасян, Г. (2010), *Проектиране на макроикономическите пропорции*, Изд. „Горекс Прес”, София.
8. Протокол (№ 4) за Устава на Европейската система на централните банки и на Европейската централна банка, ОВ С 115, 9.5.2008 г.
9. ЕЦБ (2009), Европейска централна банка. Евросистема. Европейска система на централни банки, Европейска централна банка, април.
10. ЕЦБ, *Годишни доклади на ЕЦБ*, Европейска централна банка.
11. ЕЦБ (2008), *Провеждане на паричната политика в Еврозоната, ноември 2008. Обща документация относно инструментите и процедурите по паричната политика на Евросистемата*, Европейска централна банка, ноември.
12. Фридман, М. (1994), *Немирството на парите. Епизоди от монетарната история*, ИК "Д. Янков", София.
13. Angeloni, I., G. Coenen, F. Smets (2003), *Persistence, the Transmission Mechanism and Robust Monetary Policy*, mimeo, European Central Bank, July.
14. Baldwin, R. and C. Wyplosz (2004), *The Economics of European Integration*, 2nd ed., McGraw-Hill.

15. Ball, L., S. Cecchetti (1990), Inflation and Uncertainty at Short and Long Horizons, *Brookings Papers of Economic Activity*, Vol. 1.
16. Balino, T., C. Cottarelli (1994), *Frameworks for Monetary Stability. Policy Issues and Country Experiences*, IMF Institute and Monetary and Exchange Affairs Department, Washington: IMF.
17. Chang, M. (2009), *Monetary Integration in the European Union*, Palgrave Macmillan.
18. De Grauwe, P. (2009), *Economics of Monetary Union*, 8th ed., Oxford UP, Oxford.
19. Duisenberg, W.F. (2001), The ECB's quantitative definition of price stability and its comparison with such definitions or inflation targets applied in other large economic areas, letter of the President of the ECB to the Chairperson of the Committee on Economic and Monetary Affairs, Mrs Christa Randzio-Plath, 16 October 2001.
20. Duisenberg, W.F. (2003), *Monetary and fiscal policy in the euro area*, Introduction by Dr Willem F. Duisenberg, President of the European Central Bank, at the International Monetary Conference, Berlin, 3 June 2003.
21. ECB, *Annual Reports*, European Central Bank.
22. ECB, *Convergence Reports*, European Central Bank.
23. ECB, *Financial Stability Review*, European Central Bank.
24. ECB, EU Banking Sector Stability, *Press releases*, European Central Bank.
25. ECB, EU Banking Structures, *Press releases*, European Central Bank.
26. ECB, *Euro money market study*, European Central Bank.
27. ECB, *Eurosystem staff macroeconomic projections for the euro area*, European Central Bank.
28. ECB, *Monthly Bulletins*, European Central Bank.
29. ECB, *Statistics Pocket Book*, European Central Bank.
30. ECB, Structural analysis of the EU banking sector, *Press releases*, European Central Bank.
31. ECB (1999), The Institutional Framework of the European System of Central Banks, *Monthly Bulletin*, July.
32. ECB (2000). The two pillars of the ECB's monetary policy strategy, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, November.
33. ECB (2002), Transparency in the monetary policy of the ECB, *Monthly Bulletin*, November.
34. ECB (2011), *The Monetary Policy of the ECB*, 3rd ed., European Central Bank, May.
35. ECB (2011), *The implementation of monetary policy in the euro area: General Documentation on Eurosystem monetary policy instruments and procedures*, ECB, Frankfurt am Main, January.
36. ECB (2009), Monetary analysis in an environment of financial turmoil, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, November.
37. ECB (2010), Monetary policy transmission in the euro area, a decade after the introduction of the euro, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, May.
38. ECB (2011), *Price stability: Why is it important for you*, ECB, Frankfurt am Main.
39. ECB (2003), Recent developments in financial structures of the euro area, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, October.
40. ECB (1999), *Standards for the use of EU securities settlement systems in ESCB credit operations*, January.
41. ECB (2006), *TARGET2 - from TARGET to TARGET2 innovation and transformation*, brochure, European Central Bank, October.
42. ECB (2006), *TARGET2-Securities*, brochure, European Central Bank, October.

43. ECB (2007), The collateral frameworks of the Federal Reserve System, the Bank of Japan and the Eurosystem, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, October.
44. ECB (2001), The collateral framework of the Eurosystem, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, April.
45. ECB (2008), The Eurosystem's experience with forecasting autonomous factors and excess reserves, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, January.
46. ECB (2006), The Eurosystem's experience with fine-tuning operations at the end of the reserve maintenance period, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, November.
47. ECB (2002), The liquidity management of the ECB, *Monthly Bulletin*, European Central Bank, May.
48. ECB (2010), *The Payment System. Payments, securities and derivatives, and the role of the Eurosystem*, ed. by Tom Kokkola, European Central Bank, August.
49. ECB (2003), *The Payment System of the Eurosystem*, European Central Bank, August.
50. Fischer, S. (1990), Rules versus Discretion in Monetary Policy, In: Friedman, B.M., F.H. Hahn, *Handbook of Monetary Economics*, Vol. II, North-Holland.
51. Heikensten, L. (2003), *How to promote and measure central bank efficiency*, Speech by Mr Lars Heikensten, Governor of Sveriges Riksbank, at the Sveriges Riksbank, Stockholm, 23 May 2003.
52. Hofmann, B. (2003), *EMU and the Transmission of Monetary Policy: Evidence from Business Lending Rates*, mimeo, University of Bonn.
53. Issing, O., I. Angeloni, V. Gaspar, H. Klöckers, K. Masuch, S. Nicoletti-Altimari, F. Smets (2003), *Background studies for the ECB's evaluation of its monetary policy strategy*, European Central Bank, November.
54. Krugman, P. (2012), *End This Depression Now*, 1st ed., W.W. Norton & Company.
55. Matouek, R. and D. Stavárek (2012), *Financial Integration in the European Union*, Routledge Studies in the European Economy, Routledge, March.
56. Mishkin, F. (1995), International Experiences with Different Monetary Policy Regimes, *NBER Working Papers*, No. 7704.
57. Mody, A. and D. Sandri (2011), "The Eurozone Crisis: how banks and sovereigns came to be joined at the hip", *IMF Working Paper* WP11/269, IMF, Washington D.C., November.
58. Paczynski, W. (2003), ECB Decision-making and the Status of the Eurogroup in an Enlarged EMU, *CASE Studies and Analyses*, November.
59. Reszat, B. (2011), *European Financial Systems in the Global Economy*, John Wiley & Sons Ltd, Chichester, Sussex.
60. Roubini N. and St. Mihm (2010), *Crisis Economics: a crash course in the future of finance*, Allen Lane, London.
61. Statute of the European System of Central Banks and of the European Central Bank. Protocol No. 18 to the Treaty establishing the European Community.
62. TARGET2 (2010), *TARGET2 Newsletter*, Issue no. 3, October.
63. Taylor, J.B. (1995), The monetary transmission mechanism: an empirical framework, *Journal of Economic Perspectives* № 9 (4).
64. Taylor, J.B. (1993), Discretion Versus Policy Rules in Practice, *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy* № 39.

65. Trichet, J-C. (2003), *The ECB's monetary policy strategy after the evaluation and clarification of May 2003*, Speech by Jean-Claude Trichet, President of the European Central Bank, at the "Franfurter Finanzgesprach", organized by the Konrad Adenauer Stiftung, Frankfurt am Main, 27 November 2003.
66. Wonders, G. (2010), *The Imminent Crisis: Greek Debt and the Collapse of the European Monetary Union*, CreateSpace, May.
67. Woodford, M. (2000), Pitfalls of Forward-Looking Monetary Policy, *American Economic Review*, Vol. 90.
68. Woodford, M. (2001), Fiscal Requirements for Price Stability, *Journal of Money, Credit and Banking*, Vol. 33.
69. Zilioli, C., M. Selmayr (2001), *The law of the European Central Bank*, Oxford Press.
70. Van Els, P., A. Locarno, J. Morgan, J.P. Villetelle (2001), Monetary policy transmission in the euro area: What do aggregate and national structural models tell us?, *ECB Working Paper № 94*, European Central Bank.
71. Българска народна банка - <http://www.bnb.bg/>
72. European Central Bank – <http://ecb.int/>
73. European Commission - <http://ec.europa.eu/>
74. European Union - <http://europa.eu/>
75. European Union Institutions - http://europa.eu/institutions/index_en.htm

