

# Макроэкономика

Антосик Любовь Валерьевна,  
К.э.н., доцент кафедры ЭТиЭП,  
ауд. 4-04В

# Тема 1: Макроэкономика как наука

# Что изучает макроэкономика?

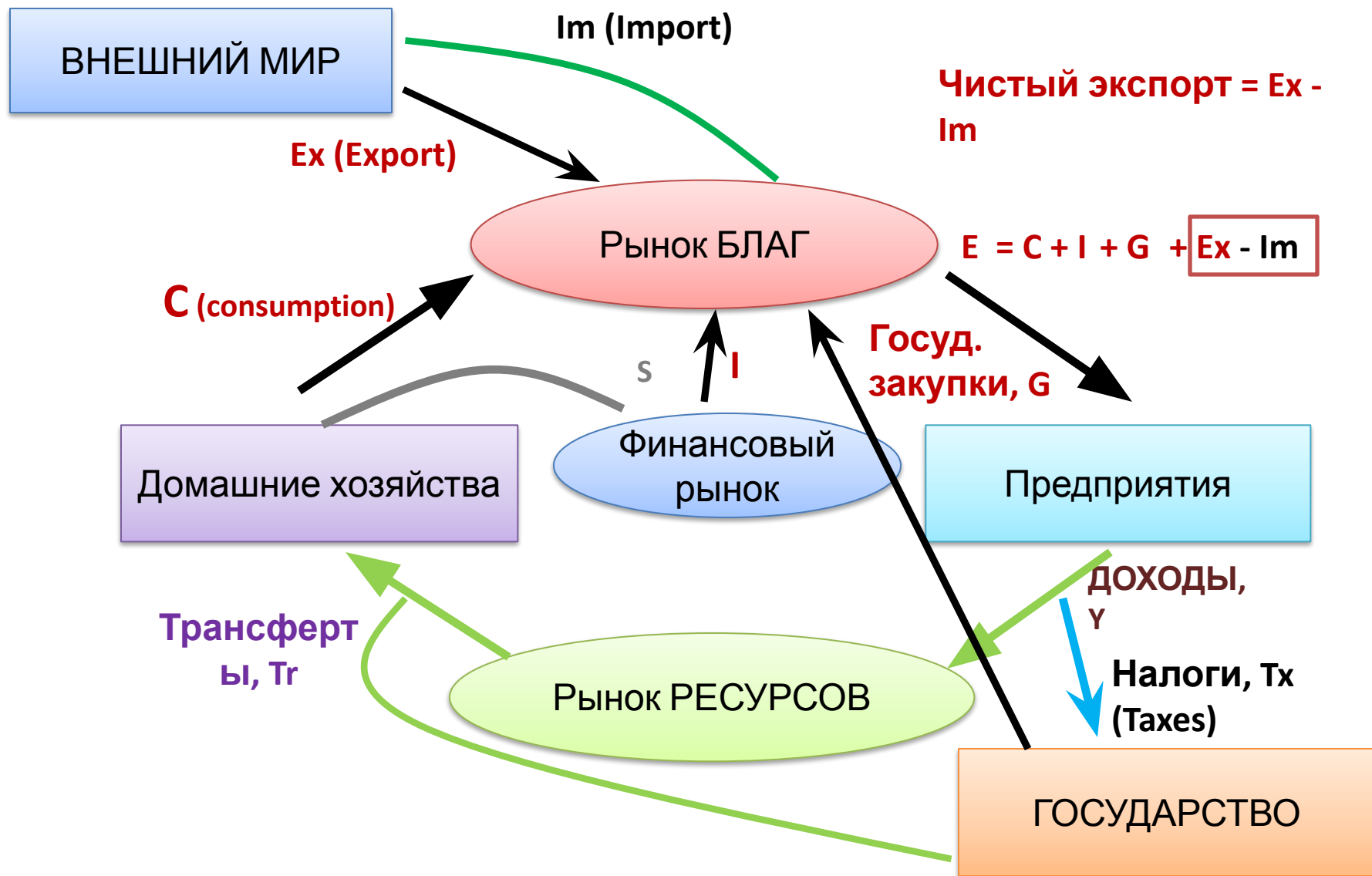
- **Макроэкономика** – наука о поведении экономики в целом
- Рыночная среда определяет множество переменных
  - ВВП, инвестиции, потребление, обменные курсы, цены
- Госорганы реагируют на эти переменные в своей политике
  - Изменяя госрасходы, денежную массу, процентные ставки, обменные курсы
- Политика властей влияет на эти переменные
- Все эти переменные важны для инвесторов
  - Что движет обменными курсами?
  - Как центральные банки устанавливают процентные ставки?
  - Почему случился кризис?
  - Можно ли предсказывать эти движения?

**Совокупные** (объединенные, агрегированные) **показатели**

(ВВП, ВНД, совокупный спрос (AD), совокупное предложение (AS)).

**МОДЕЛЬ**  
**народнохозяйственного**  
**кругооборота доходов и**  
**расходов**

# Модель народнохозяйственного кругооборота



# Субъекты макроэкономики

1. **Домашние хозяйства (семьи)** являются основным собственником экономических ресурсов, основным покупателем товаров и услуг, основным сберегателем или кредитором
2. **Предприятия** – покупателем экономических ресурсов, производителем товаров и услуг, инвестором и основным заемщиком в экономике
3. **Государство производит общественные блага, перераспределяет национальный доход** (через налоги и трансферты), проводит **макроэкономическую политику**
4. **Внешний сектор**

Взаимодействие экономических субъектов осуществляется посредством  
**рынков:**

- Рынок **благ (товаров и услуг)**
- Рынок **экономических ресурсов (факторов производства)**
- **Финансовый** рынок (банковская система, рынок ценных бумаг)
- **Валютный** рынок

# Макроэкономическое ТОЖДЕСТВО

- Расходы равны доходам:

$$C + I + G + NX = C + S + Tx - Tr$$

- **Национальный доход** (доход собственников факторов производства) распределяется на три части:  
**потребление**, **сбережения** и **чистые налоги** (налоги-трансферты)



Тема 2: Основные  
макроэкономические  
показатели: ВВП, инфляция,  
безработица

# Валовой внутренний продукт

- Валовой внутренний продукт (ВВП)
  - Основной измеритель размера экономики
- *Стоимость* всех *конечных* товаров и услуг, произведенных *в границах* государства в течение *периода* (года, квартала)
- Почему конечных?
- Почему стоимость? Как складывать вертолеты и яблоки?
- Почему в границах страны?
- Почему в течение периода?

# ВВП – мера производства

- ВВП – чисто бухгалтерский термин
  - Просто сообщает, сколько было произведено (официально)
- Фактический ВВП и измеряемый ВВП
  - Официальная статистика не сообщает нам о неформальном, теневом, и криминальном производстве. А надо?
- Сизифов труд вполне учитывается в ВВП
  - Строительство автомобильной дороги на луну поможет удвоить ВВП?

# Разница между **ВВП** и **ВНД**

- **ВВП** – товары и услуги, произведенные на территории страны
- **ВНД** – доходы, полученные резидентами данной страны

*Какой показатель в развитых странах больше: ВВП или ВНД?*

# ВВП по ППС, 2012, миллиарды US\$

1	США	\$16 245
2	Китай	\$12 261
3	Индия	\$4 716
4	Япония	\$4 576
5	Германия	\$3 167
6	Россия	\$2 486
7	Бразилия	\$2 330
8	Соединенное Королевство	\$2 313
9	Франция	\$2 238
10	Италия	\$1 813
11	Мексика	\$1 798

# Измерение ВВП по использованию

- Идея: все, что произведено, кем-то куплено
  - А именно, пошло на потребление (C), инвестиции (I), госзакупки (G), экспорт (X).
  - Итого,  $Y = C + I + G + NX$ ,
- **Потребление**
  - Это просто покупка товаров и услуг населением для личного пользования
  - Составляет большую часть ВВП (до двух третей в развитых странах)

# Инвестиции

- Это покупка товаров и услуг для будущего использования в производстве и не только
  - НЕ финансовые инвестиции!
- Закупка производственного оборудования (основные фонды)
  - Строительство, модернизация и ремонт заводов, дорог, станков и т.д.
- Строительство жилья
- Накопление запасов – покупка товаров для будущего использования
- (Товары длительного пользования, образование)
  - По сути, инвестиции, но по статистике, потребление
- (Госрасходы тоже во многом инвестиции)

# Госрасходы

- Речь идет о закупках товаров и услуг
- Трансфертные платежи **не входят** в госрасходы
  - Выплаты пенсий, пособий, процентов и т.п.
  - Это все просто перераспределение денег внутри экономики
- Таким образом, госбюджет содержит намного больше, чем просто  $G$



**ВВП «ПО ДОХОДАМ» =**

*заработная плата*

+

*арендная плата*

+

*процентные платежи*

+

*доходы собственников, прибыль*

+

*косвенные налоги*

+

*амортизация*

# ВВП как добавленная стоимость

№	Стадии экономического процесса	Выручка (тыс. руб.)	Стоимость промежуточного продукта	Добавленная стоимость
I.	Сырье	10	0	10
II.	Пряжа	18	10	8
III.	Шерстяная ткань	36	18	18
IV.	Шерстяной костюм	44	36	8
	ИТОГО	108	64	44

ВВП по расходам  
(использованию)

=

ВВП по доходам

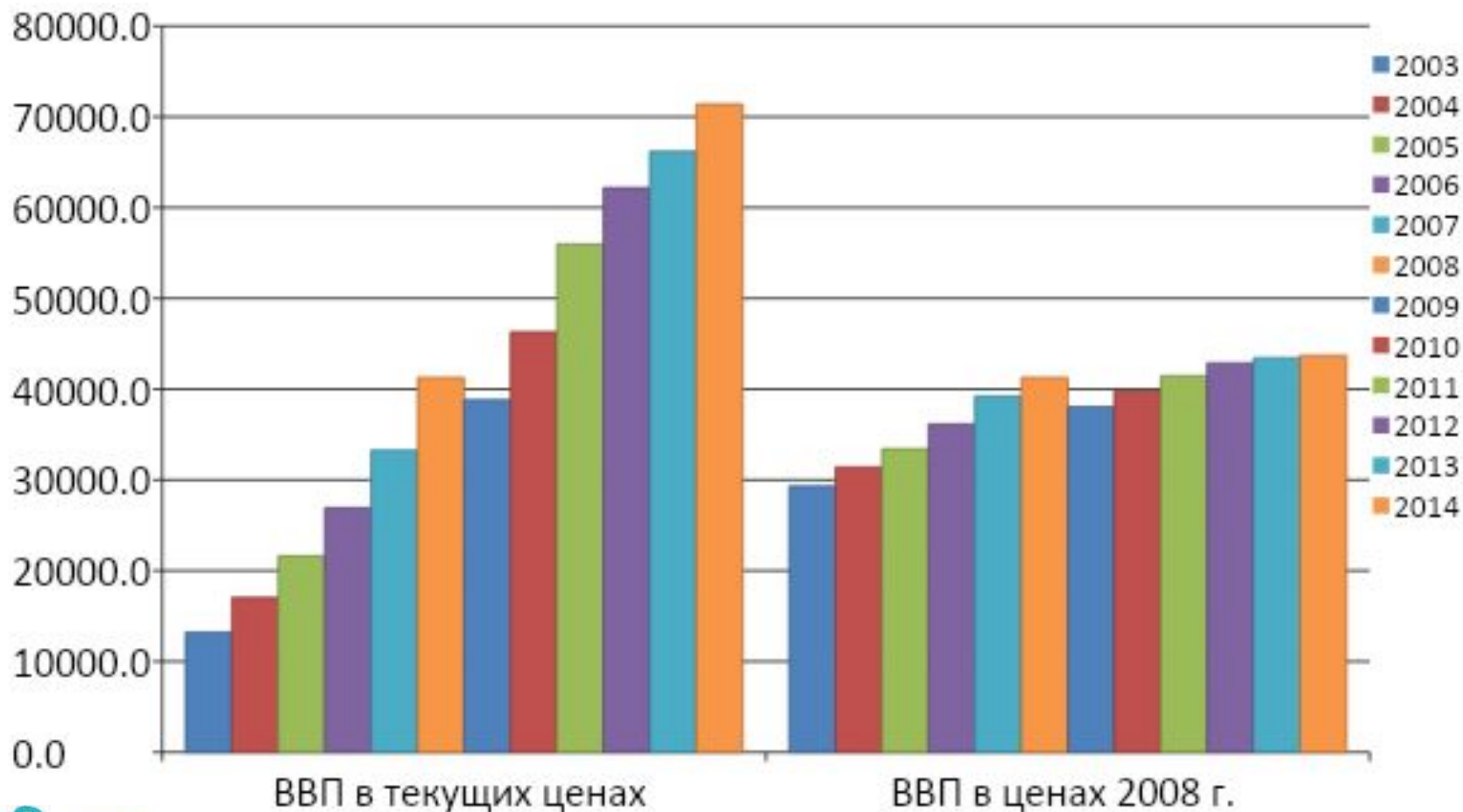
=

ВВП по добавленной  
стоимости

# Реальный и номинальный ВВП

- Рост **номинального ВВП (в текущих ценах)** отражает как рост цен, так и производства
- Чтобы мерить только рост производства, считают **реальный ВВП** (далее – просто ВВП)
  - в постоянных ценах
  - то есть, **в ценах** некоего **базового года**

# ВВП России 2003-2014, млрд.руб.



Удалось ли России **удвоить ВВП** за десять лет (с 2003 по 2013 г.)?

# Инфляция



- Инфляция = рост цен
- Речь идет об общем уровне цен
- Проблема: уровень цен не наблюдаем
- Для оценки уровня цен используются различные индексы
  - Индекс потребительских цен
  - Индекс-дефлятор ВВП

## Признаки проявления инфляции:

- рост цен;
- падение покупательной способности денежной единицы;
- изменение условий предоставления кредитов;
- рост стоимости потребительской корзины на товары первой необходимости.

«Инфляция не обрушивается на нас как проклятье или трагически роковое событие. Она всегда вызывается легкомысленной или даже преступной политикой» (Л. Эрхард)

# Типы инфляции:

В зависимости от темпов роста цен в год:

- *ползучая* (до 20 %), *галопирующая* (20 – 200 %),  
*гиперинфляция* (> 200 %); [таблица](#)

В зависимости от характера инфляционных импульсов:

- *импортируемая, экспортируемая;*



# Темпы инфляции в России (в %)

1991	1992	1993	1994	1997	1998	2000	2006	2007	2008	2009	2011
260,4	2508	840	215	11	84	20,2	9,0	11,9	13,3	8,8	6,1

2012	2013
6,6	6,5

**Примеры гиперинфляции** в других странах:

Германия (1922-1923) – 10000 %;

[Статья «Топите печи банкнотами»](#)

Аргентина (1990) – 20000 %;

Боливия (1990) – 12000 %.

# Инфляция в других странах (2012)



2,5



5,4



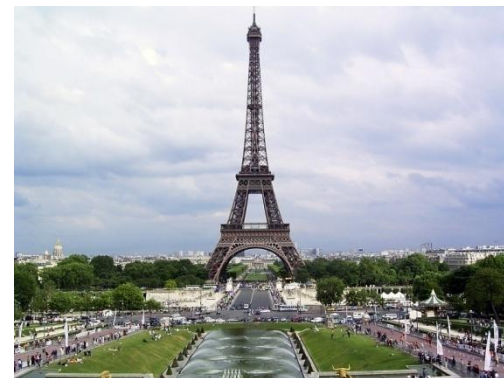
1,5



2,1



2,8



2

# Типы инфляции



```
graph TD; A[Типы инфляции] --> B[Открытая:]; A --> C[Подавленная –];
```

## Открытая:

- инфляция спроса;
- инфляция издержек

## Подавленная –

выражается в  
дефиците товаров.

# Индексы цен

- **Индекс потребительских цен (ИПЦ)**
  - Стоимость фиксированной репрезентативной потребительской корзины
  - Можно делать для разных групп населения и т.д.
  - Самый широко используемый индекс
- **Дефлятор ВВП = (Номинальный ВВП)/(Реальный ВВП)**
  - Оценивает изменение цен **всех** товаров и услуг, **произведенных в этом году**
  - Многие из этих товаров не имеют отношения к стоимости проживания для населения
- **Индекс цен производителей**
  - Отражает оптовые цены от производителя
  - Часто используется для отдельных отраслей

Безработица

НАСЕЛЕНИЕ В РОССИИ,  
в 2014 году 146,2 млн. чел.

Население в  
ТРУДОСПОСОБНОМ  
возрасте, 15-72 лет

Население в  
НЕТРУДОСПОСОБНОМ  
возрасте

Экономически активное  
население,  
75,7 млн. чел.

Экономически  
неактивное население,  
70,5 млн. чел.

ЗАНЯТЫЕ (E),  
71,9 млн.чел.

БЕЗРАБОТНЫЕ  
(U),  
3,8 млн.чел.

- домохозяйки,
- студенты,
- служащие в армии,
- заключенные,
- инвалиды,
- дети олигархов и т.д.

Уровень безработицы  $= \frac{U}{E + U} \cdot 100\%$

# Закон Оукена

- превышение фактического уровня безработицы на 1 % над ее естественным уровнем приводит к снижению фактического ВНД (ВВП) по сравнению с потенциально возможным ВНД (ВВП) в среднем на 2,5 %.

$$(Y_{nz} - Y_{\phi}) / Y_{nz} = a \times (u_{\phi} - u_e)$$

- где  $Y_{nz}$  - уровень выпуска продукции при полной занятости (если циклическая безработица = 0);  
 $Y_{\phi}$  - фактический выпуск продукции;  
 $u_{\phi}$  - фактический уровень безработицы;  
 $u_e$  - естественный уровень безработицы

# Тема 3. Экономический рост и цикл.



# Две макроэкономики

- Макроэкономисты различают две временные перспективы
- **Долгосрочный рост**
  - Определяется тем, **сколько экономика может произвести** (сторона **предложения**)
- **Краткосрочные колебания (деловой цикл)**
  - Определяются тем, **сколько экономика хочет приобрести** (сторона **спроса**)
- Важно научиться различать эти две вещи
  - Хотя в истории макроэкономической политики их часто путали и продолжают путать

# За счет чего может расти ВВП?

$$ВВП = f(L, K)$$

Процентный **прирост ВВП** определяется:

- Процентным **приростом** использованного **труда**,
- Процентным **приростом** использованного **капитала**,
- Процентным **приростом** **производительности труда и капитала**, связанного с различными причинами (СФП)

# Типы экономического роста

- ЭКСТЕНСИВНЫЙ
- ИНТЕНСИВНЫЙ
- СМЕШАННЫЙ

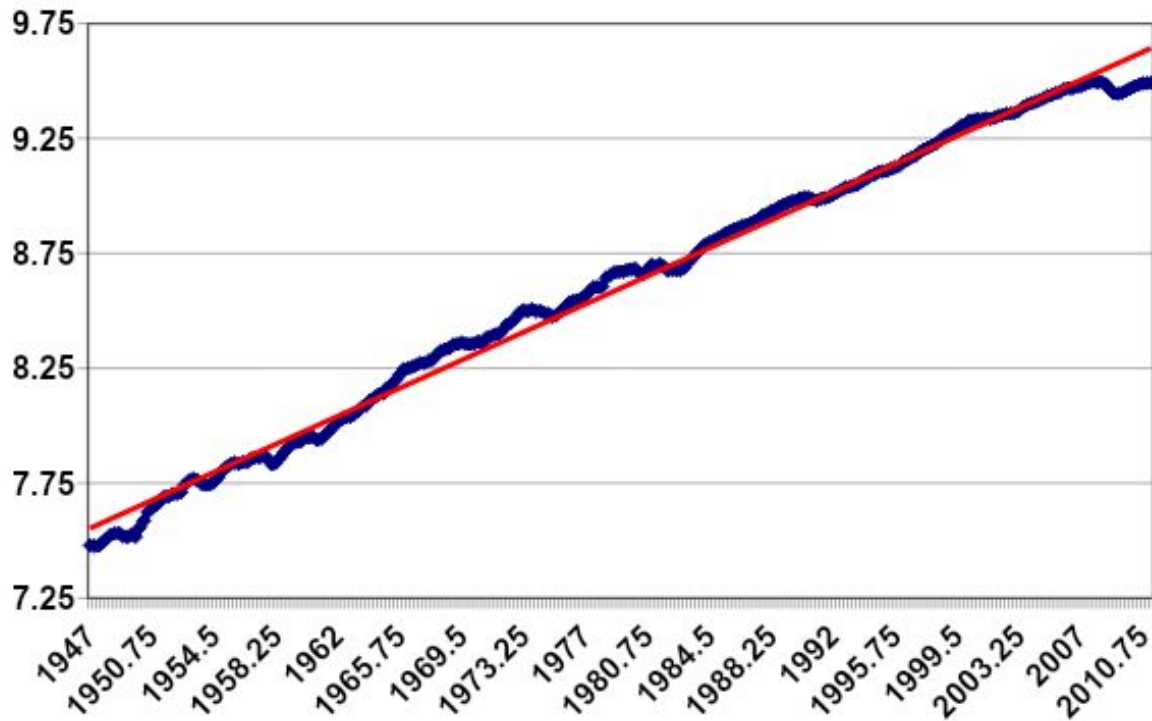
# Показатели динамики экономического роста

- рост объема ВВП;
- темпы роста ВВП в расчете на душу населения;
- темпы роста промышленного производства в целом, по отраслям и на душу населения.

$$\text{ЭР} = \frac{\text{ВВП}_n - \text{ВВП}_{n-1}}{\text{ВВП}_{n-1}} \cdot 100\%$$

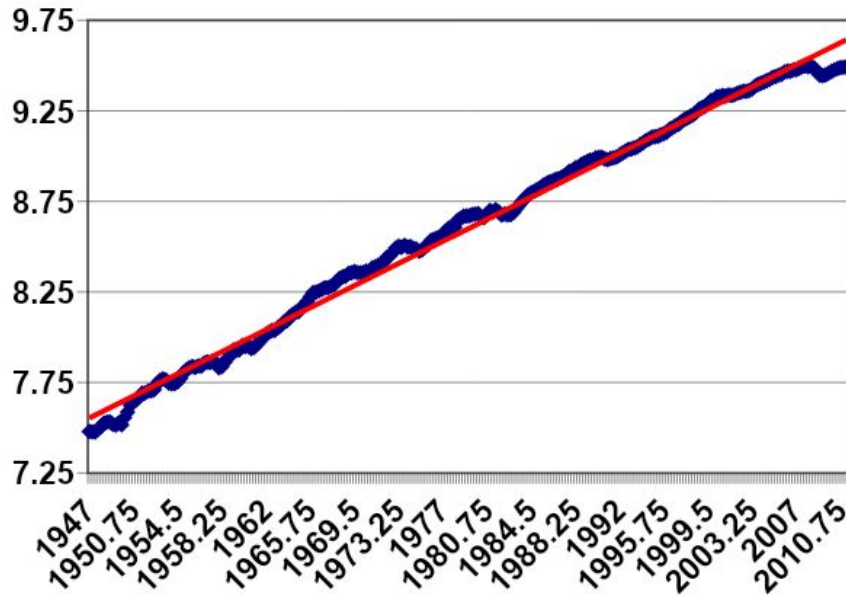
# Деловой цикл

- это *нерегулярные* колебания ВВП вокруг долгосрочного тренда



# Что для экономики является «нормой», вокруг которой происходят колебания?

Логарифм ВВП

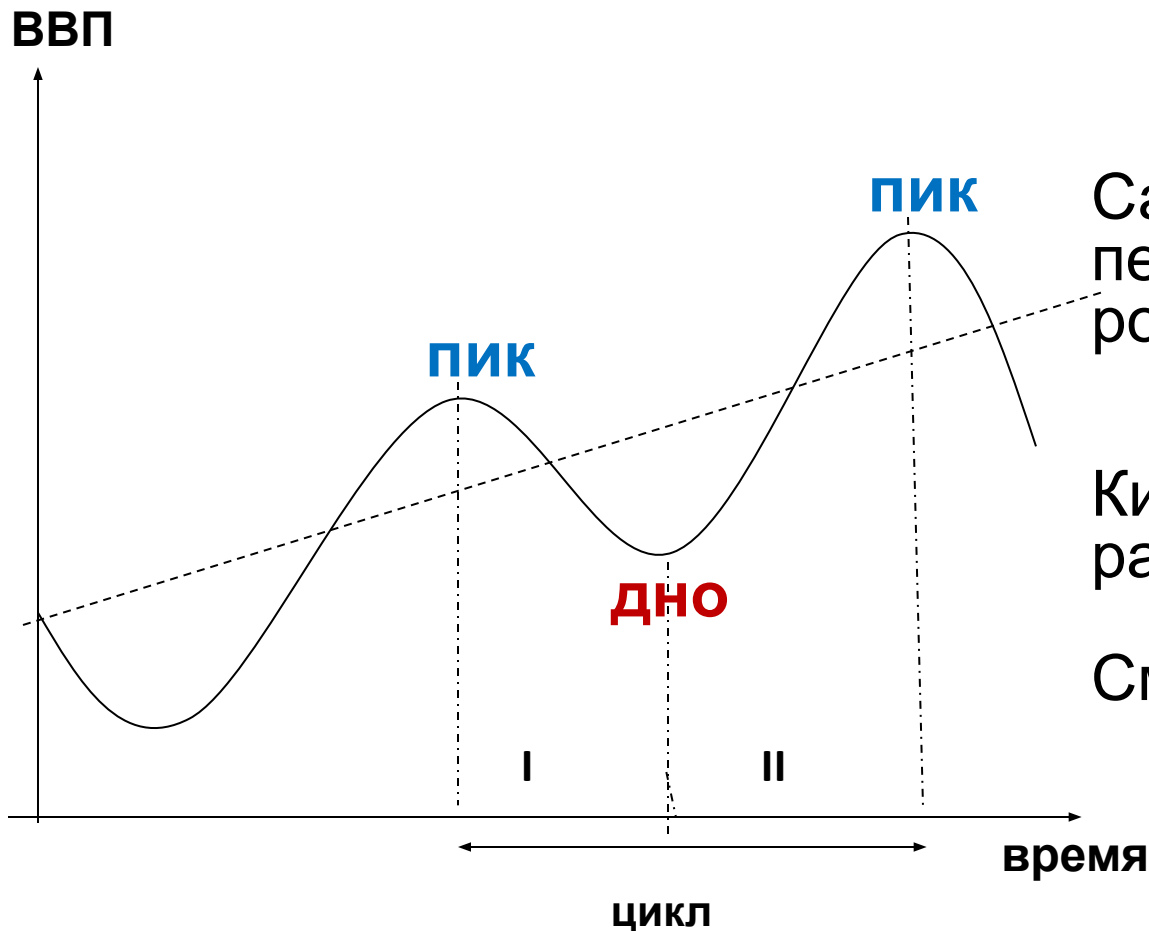


«Норма» – **потенциальный ВВП** (объем производства при **полной занятости**)

Ситуацию, когда **ВВП падает ниже потенциального уровня**, называют **рецессионным разрывом**

Ситуацию, когда **ВВП превышает потенциальный уровень**, называют «перегревом», или **инфляционным разрывом** (возникает опасность усиления инфляции)

# ФАЗЫ цикла



В развитых странах  
цикл бум-рецессия-  
бум длится в среднем  
6-8 лет

В развивающихся -  
дольше

Самый длинный  
период непрерывного  
роста в США – 10 лет  
Период 1991-2001

Китай непрерывно  
растет с конца 1970-х

Смягчение цикла?  
Уменьшение  
колебаний ВВП многих  
стран с середины 1980-  
х до 2007-го года

# Что такое рецессия?

- «... **Рецессия** – значимое **снижение экономической активности**, распространившееся по всей экономике, длящееся **более чем несколько месяцев** и заметное в динамике производства, занятости, реальных доходов и других **индикаторов**»

(Национальное бюро экономического анализа

США)

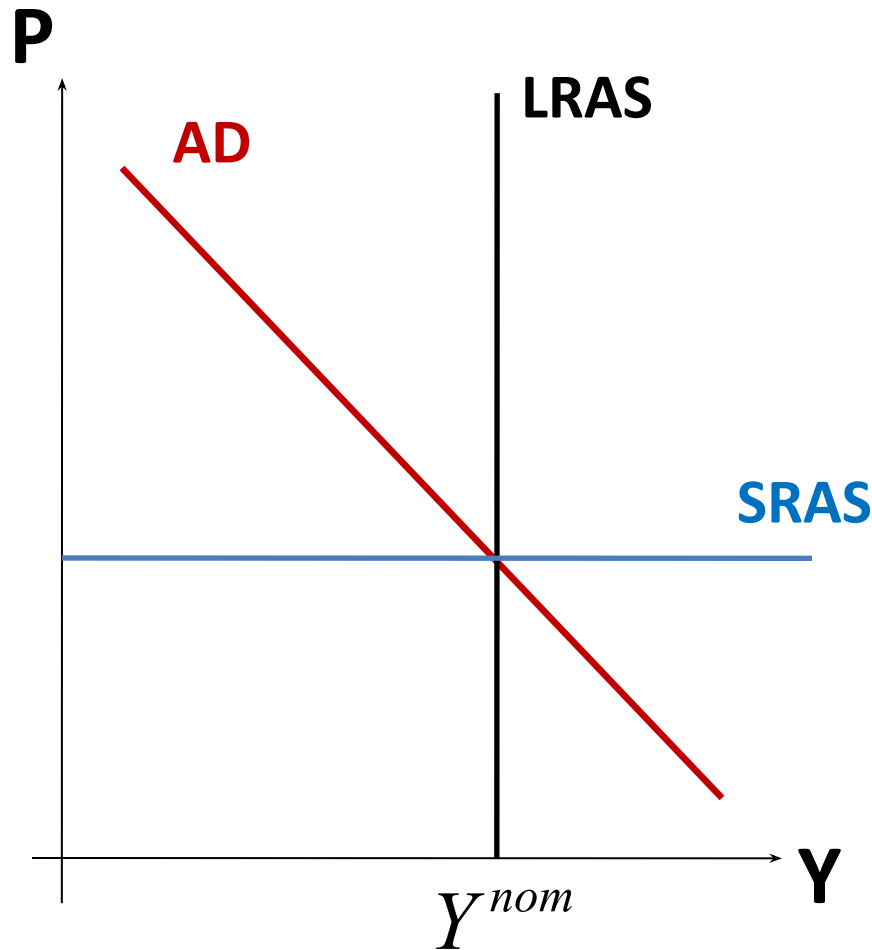


# Причины колебаний экономической активности

- **Кейнсианство** (Джон Мейнард Кейнс): причина колебаний в излишнем оптимизме или пессимизме при принятии решений об инвестициях («animal spirit»)
- **Монетаризм** (Милтон Фридман): неадекватные темпы роста денежной массы
- **Австрийская школа** (Фридрих фон Хайек): неправильная политика ЦБ, снижающих процентные ставки до неестественно низких уровней
- **Теория реальных бизнес-циклов** (Финн Кидланд, Эвард Прескотт): внешние шоки и технологические изменения
- **Современное кейнсианство** (Грегори Мэнкью): накопление множества неточных решений, принятых на микроуровне.

# Совокупный спрос и совокупное предложение (модель AD-AS)

# Модель AD-AS – простейшая модель для описания бизнес-циклов



**AD** (Aggregate Demand) – совокупный спрос  
**AS** (Aggregate Supply) – совокупное предложение  
**LR** (Long Run) – долгосрочный период  
**SR** (Short Run) – краткосрочный период  
**P** – общий уровень цен  
**Y** – реальный ВВП  
 $Y^{nom}$  – потенциальный ВВП

# Совокупный спрос (aggregate demand – AD)

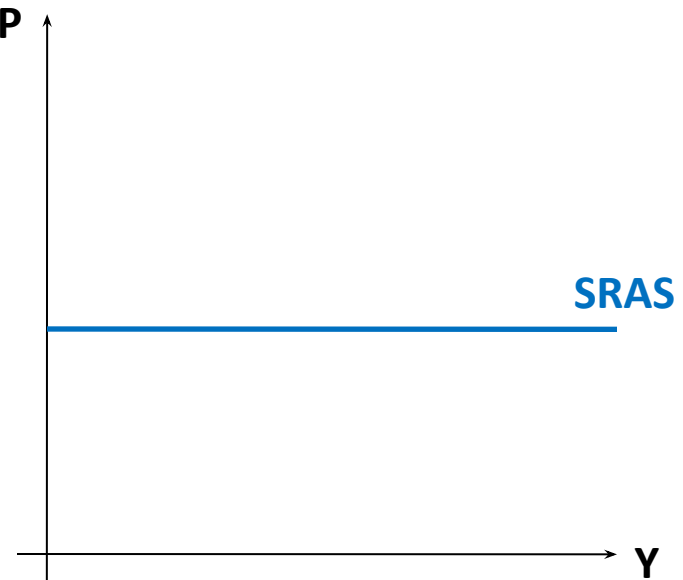
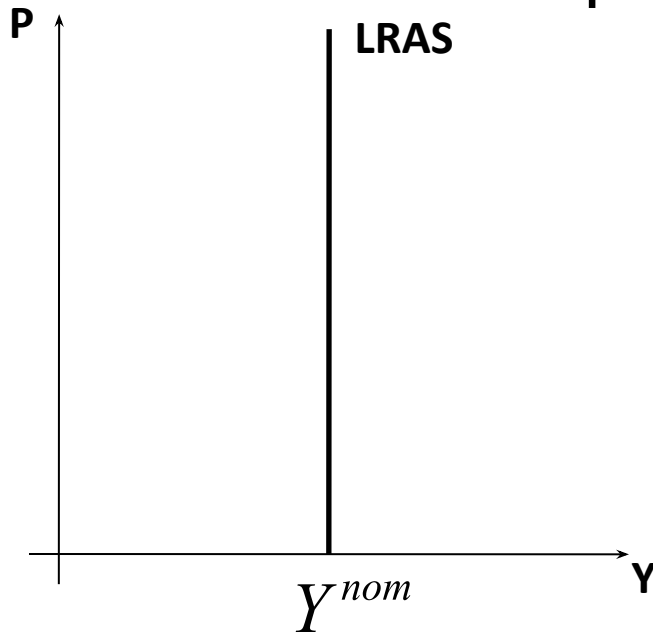
Компонентами совокупного спроса выступают:

- ❑ **спрос домохозяйств – потребительский спрос (C);**
- ❑ **спрос фирм – инвестиционный спрос (I);**
- ❑ **спрос со стороны государства** – государственные закупки товаров и услуг (**G**);
- ❑ **спрос иностранного сектора** – чистый экспорт (**X<sub>n</sub>**).

Поэтому формула совокупного спроса имеет вид:

$$AD = C + I + G + X_n.$$

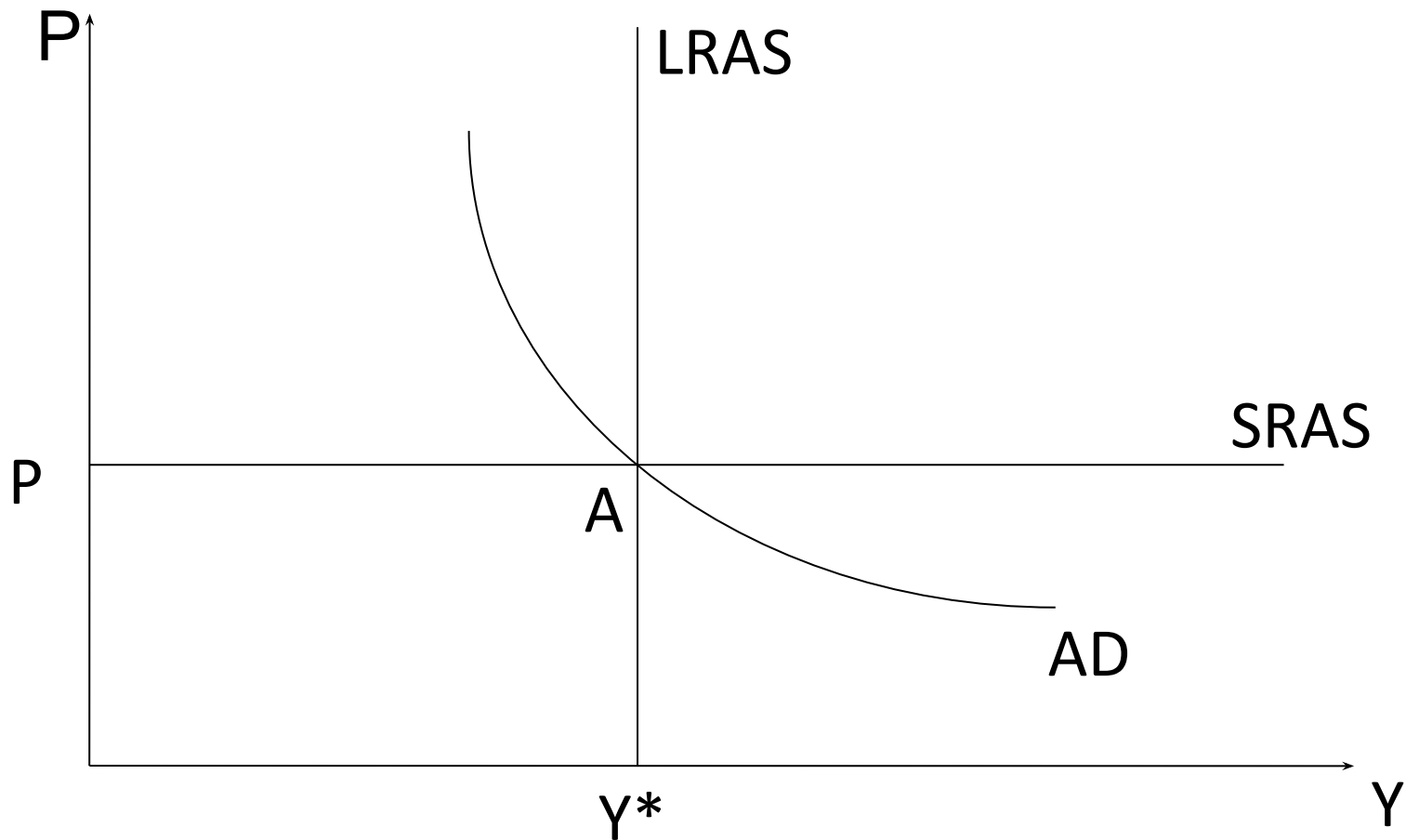
# Почему различаются **долгосрочное (LRAS)** и **краткосрочное (SRAS)** совокупное предложение?



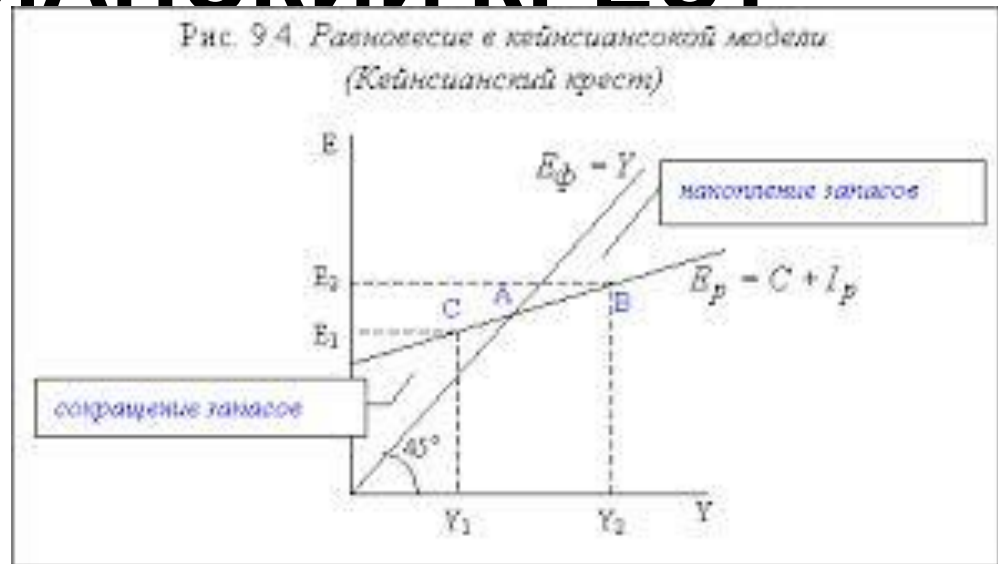
**Долгосрочным** считается **период**, в течение которого **все цены** (заработная плата и т.д.) **успевают измениться** (все **цены**

**Краткосрочный** период – хотя бы **некоторые цены не успевают измениться** (цены «жесткие»)

# Одновременное краткосрочное и долгосрочное равновесие на товарном рынке



# ТЕМА 4. РАВНОВЕСИЕ НА ТОВАРНОМ РЫНКЕ. КЕЙНСИАНСКИЙ КРЕСТ



# Равновесие на товарном рынке

- обеспечивается соотношением совокупного спроса (AD) и совокупного предложения (AS)

Два подхода к объяснению равновесия на товарном рынке

<b>КЛАССИЧЕСКАЯ МОДЕЛЬ</b>	<b>КЕЙНСИАНСКАЯ МОДЕЛЬ</b>
Равновесие в <b>долгосрочном периоде</b>	Равновесие в <b>краткосрочном периоде</b>
<b>Полная занятость</b> ресурсов	<b>Неполная занятость</b> ресурсов
Сторона <b>предложения</b>	Сторона <b>спроса</b>
<b>Предложение определяет спрос</b>	<b>Спрос определяет предложение</b>



# Планируемые и фактические расходы

Планируемые расходы ( $E=C+I+G+X_n$ ) – это **расходы**, которые **планируют** совершить **домохозяйства, фирмы, государство и нерезиденты** (совокупный спрос);

Фактические расходы ( $Y$ ) равны **объему выпуска**.

# Теория потребления Дж.М. Кейнса:

1. Располагаемый доход;
2. Предельная склонность к потреблению.
3. Часть потребления не зависит от величины располагаемого дохода и называется **автономным потреблением**

# Предельная склонность к сбережению и потреблению

**Предельная склонность к потреблению** (marginal propensity to consume) – доля прироста расходов на **потребительские товары** в любом изменении располагаемого дохода.

$$b = mpc = \frac{\Delta C}{\Delta Y_d}$$

**Предельная склонность к сбережению** (marginal propensity to save) – доля прироста **сбережений** в любом изменении располагаемого дохода.

$$1-b = mps = \frac{\Delta S}{\Delta Y_d}$$

# Функции потребления (C) и сбережения (S)

$$C = C_a + b (Y - T + TR),$$

$C_a$  – автономное потребление;

$b$  – предельная склонность к потреблению;

$Y$  – национальный доход;

$T$  – налоговые отчисления;

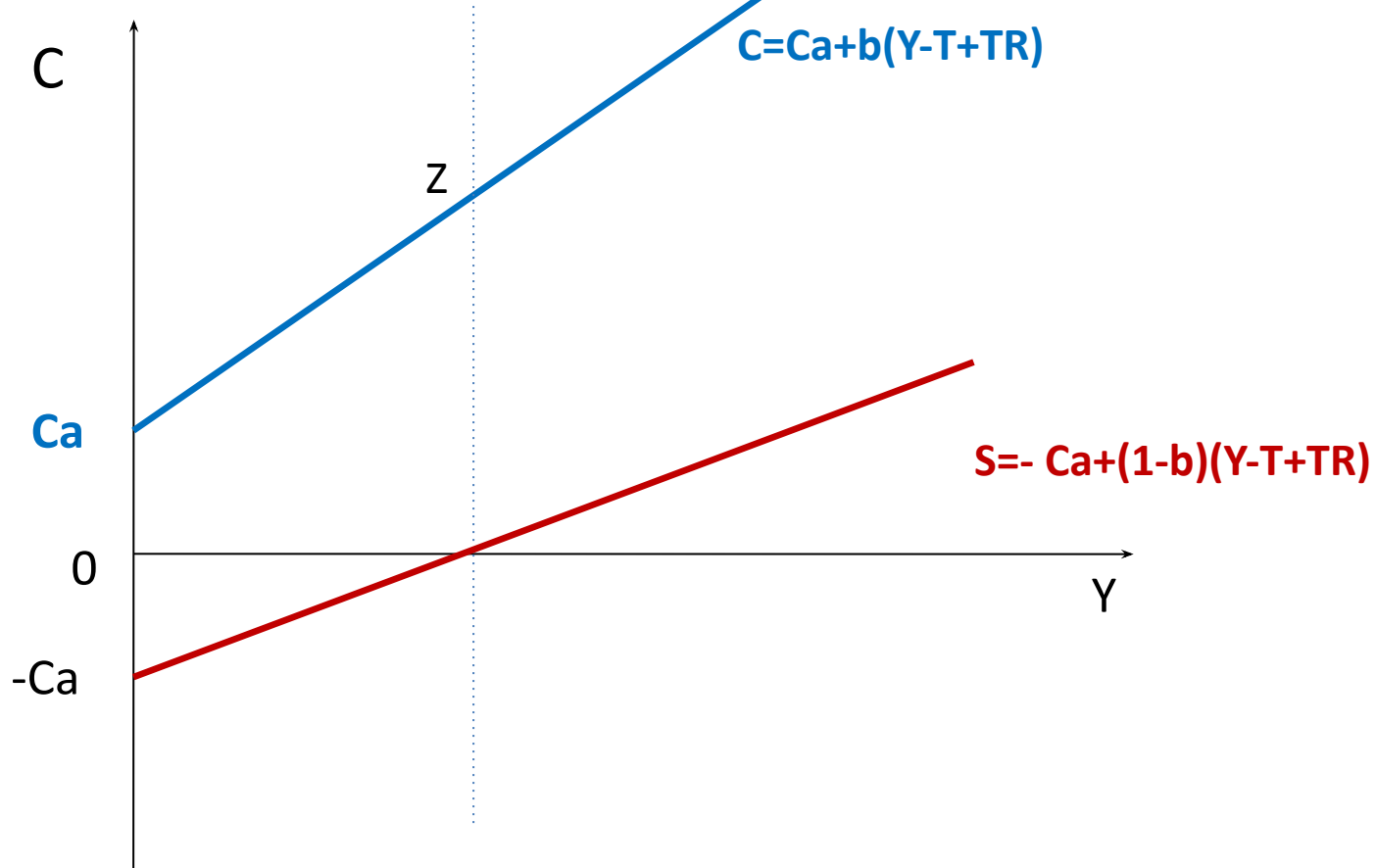
$TR$  - трансферты

$(Y-T+TR)$  – располагаемый доход.

$$S = - C_a + (1 - b) (Y-T+TR)$$

$(1-b)$  – предельная склонность к сбережению

# Графики потребления (C) и сбережения (S)



- **Средняя склонность к потреблению** (average propensity to consume – *apc*) – доля потребления в доходе.

$$APC = \frac{C}{Y}$$

**С ростом дохода APC падает**

- **Средняя склонность к сбережению** (average propensity to save – *aps*) – доля сбережений в доходе.

**С ростом дохода APS растет**

**Как связаны  
APC и APS?**

$$APC + APS = \frac{C}{Y} + \frac{S}{Y} = \frac{C + S}{Y} = 1$$

# Функция инвестиций

$$I = I_a - dr$$

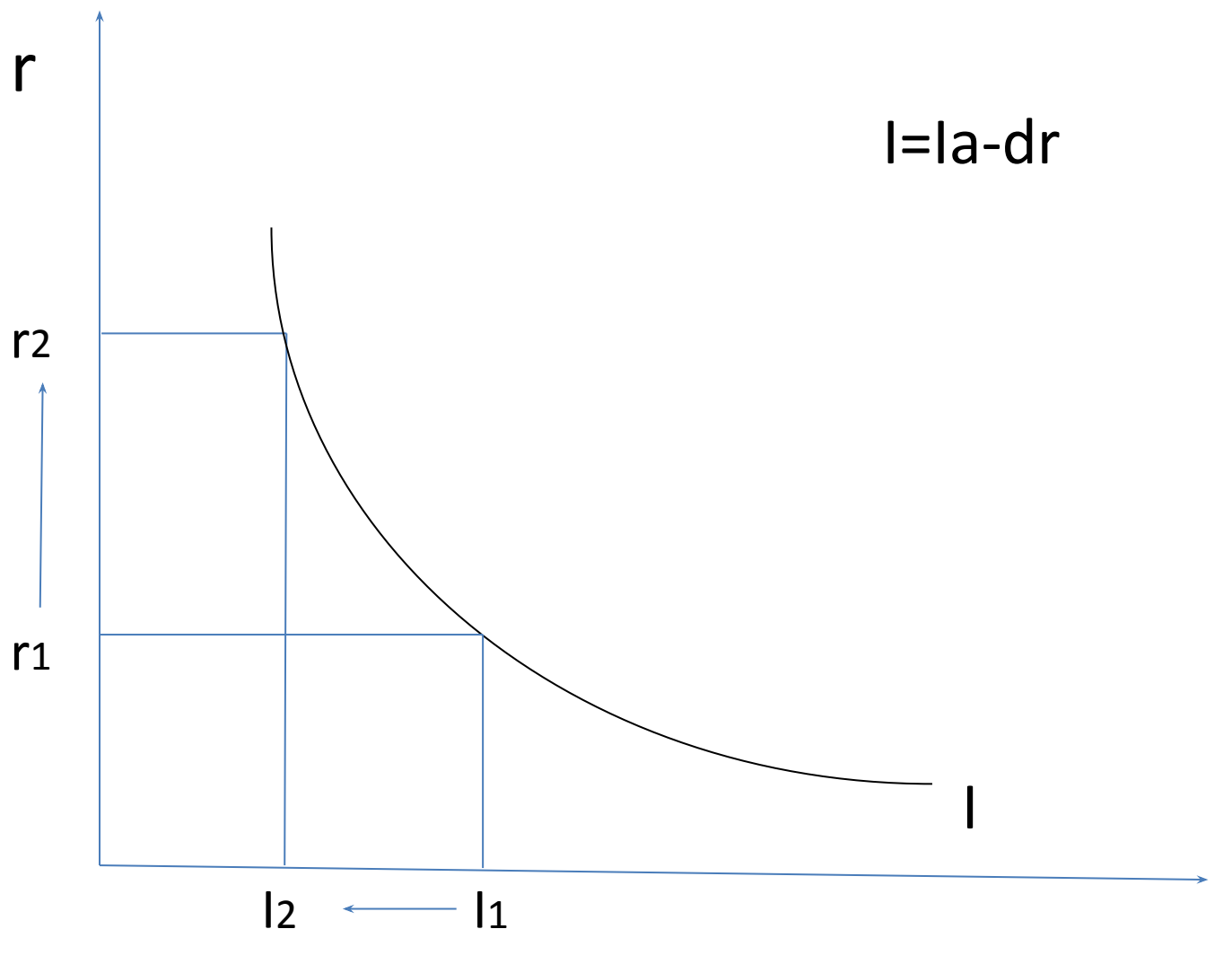
где:

$I_a$  – автономные инвестиции;

$d$  – эмпирический коэффициент чувствительности инвестиций к динамике ставки процента;

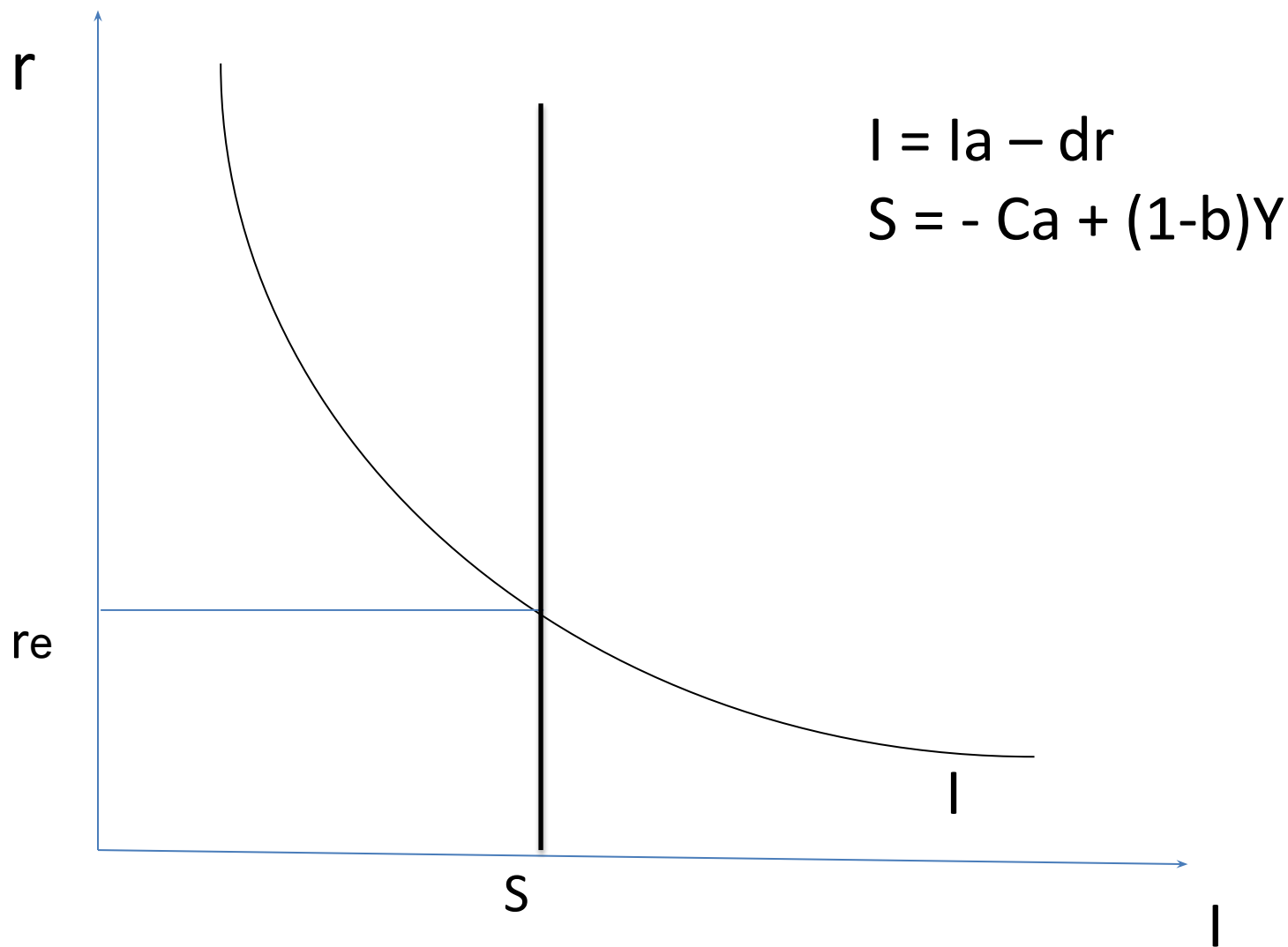
$r$  – реальная ставка процента.

# График инвестиций

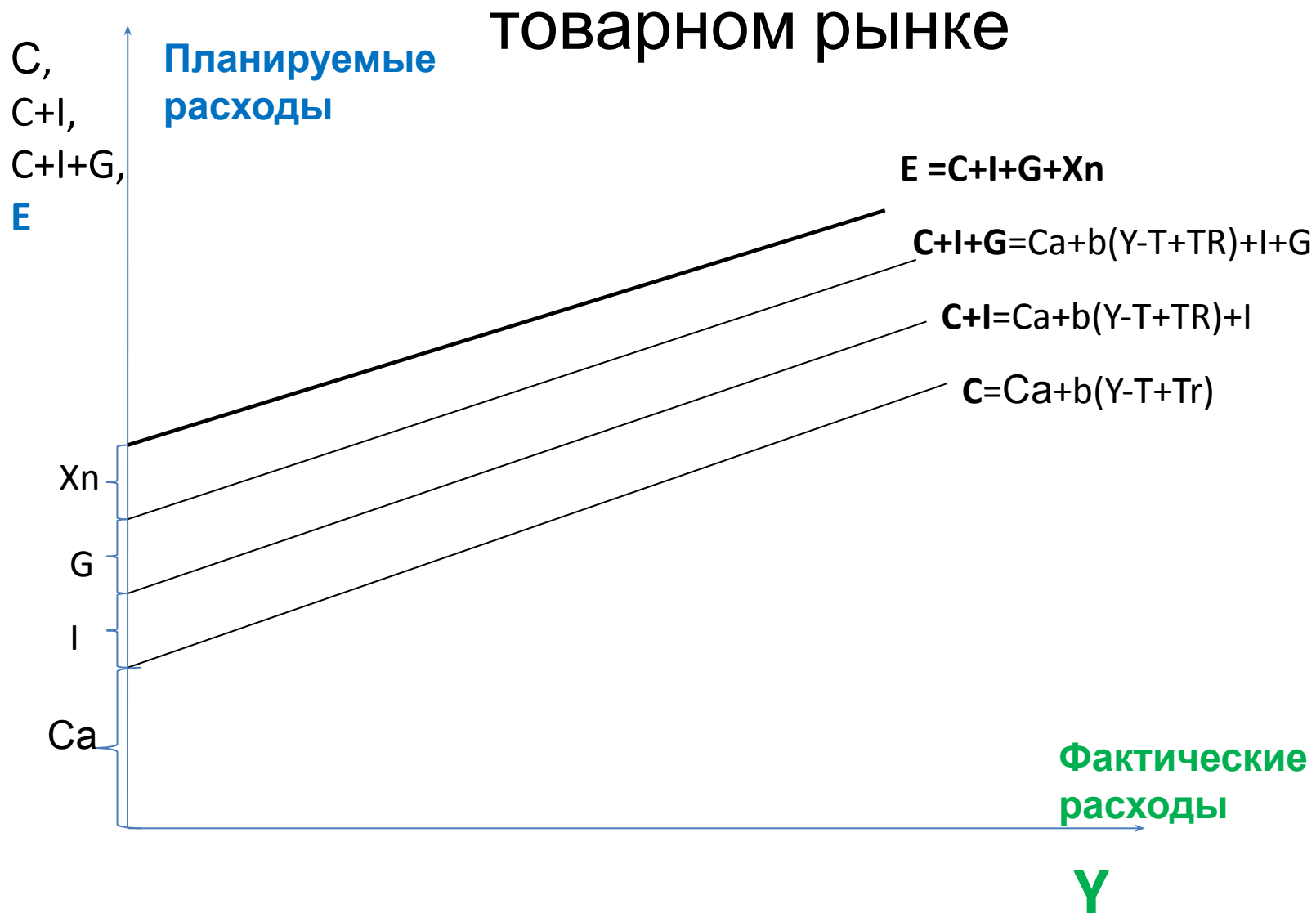




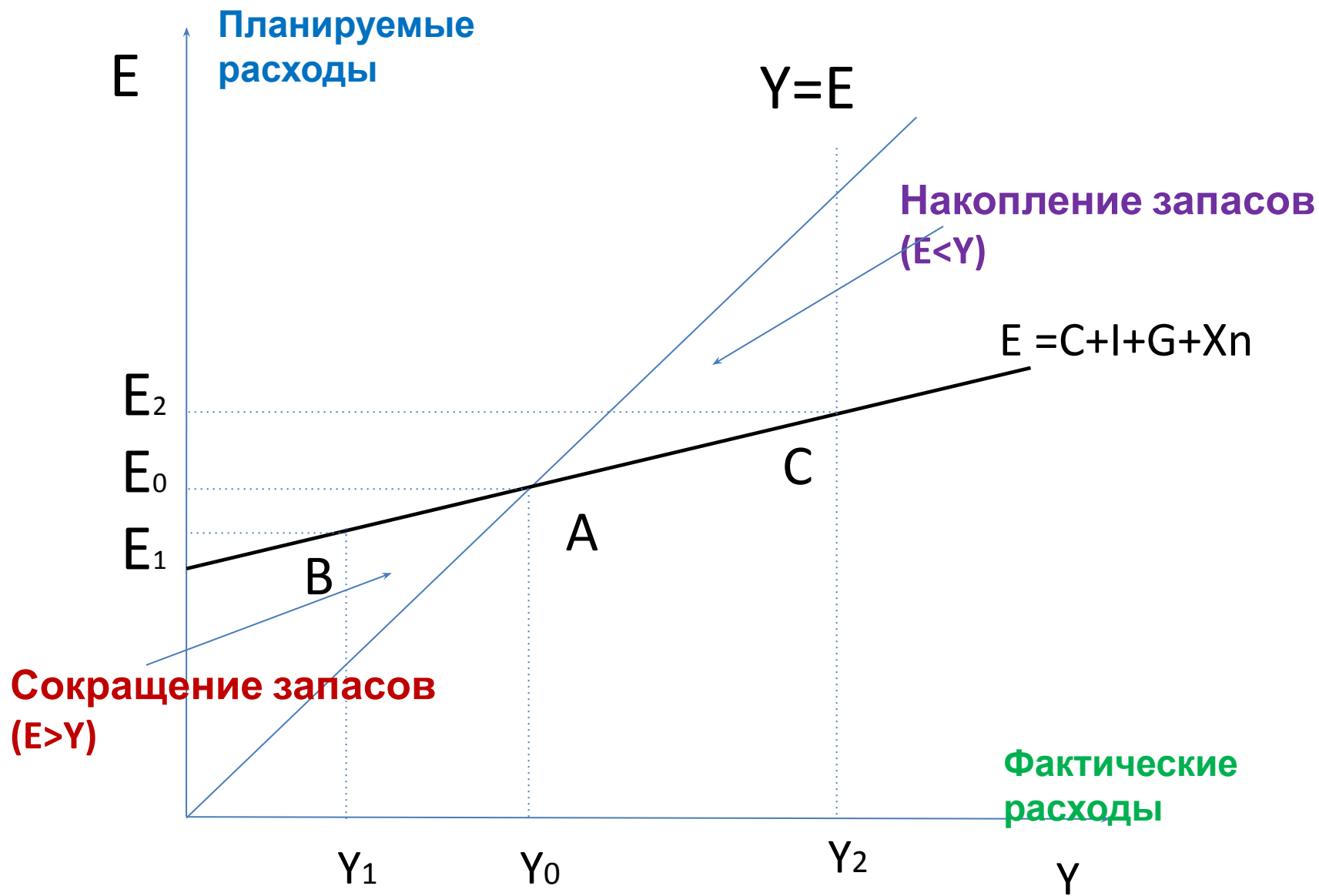
# Инвестиции, сбережения и равновесная процентная ставка



# Построение графика планируемых расходов в модели равновесия на товарном рынке



# Установление равновесия на товарном рынке



# Равновесие на товарном рынке устанавливается в точке А

- Планируемые расходы (сколько *хотят* купить экономические агенты) равны выпуску (сколько *фактически* произведено)
- Фактические расходы равны планируемым расходам
- Инвестиции равны сбережениям
- Инъекции равны изъятиям
- ***Механизмом, обеспечивающим восстановление равновесия на товарном рынке, является изменение (накопление или сокращение) запасов.***

# Тема 5. Государственный бюджет. Фискальная политика

# Виды и инструменты государственной макроэкономической политики

## **Бюджетно-налоговая (фискальная) политика** (реализует **правительство**):

- Изменение *расходных частей бюджета* – гос. закупок и трансфертов
- Изменение *доходных частей бюджета* – налогов.

## **Кредитно-денежная (монетарная) политика** (реализует **ЦБ России**):

- Изменение *объема денежной массы* (учетная ставка, норма рефинансирования, покупка/продажа на открытом рынке государственных ценных бумаг)

# Государственный бюджет

- это основной финансовый план государства, который по материальному содержанию представляет собой централизованный фонд денежных средств, а по социально-экономической функции – инструмент перераспределения национального дохода.

# Доходы и расходы государственного бюджета

**Доходы ГБ** – налоги, безвозмездные поступления, иные доходы.

**Расходы ГБ** – затраты на социальные услуги и пособия, затраты на хозяйственные нужды, затраты на обеспечение национальной обороны, затраты на обеспечение государственного аппарата и др. расходы.



# Профицит и дефицит государственного бюджета

САЛЬДО ГБ = ДОХОДЫ ГБ - РАСХОДЫ ГБ

Если **САЛЬДО ГБ > 0**, то **ПРОФИЦИТ**;

Если **САЛЬДО ГБ < 0**, то **ДЕФИЦИТ**.

# Налоги и их функции

Налоги – обязательные платежи в государственный бюджет, осуществляемые физическими и юридическими лицами.

## Функции налогов:

- 1) **Фискальная** – обеспечение финансирования государственных расходов;
- 2) **Регулирующая** – предполагает государственное регулирование экономики, перераспределение в этих целях финансовых потоков;
- 3) **Социальная** – поддержание социального равновесия путем изменения соотношения между доходами отдельных социальных групп с целью сглаживания неравенства между ними.

# Виды налога

Прямые	Косвенные
Налоги на доходы и имущество: подоходный налог, налог на прибыль корпораций, на социальное страхование, поимущественные налоги и др.	Налоги на товары и услуги: НДС, акцизы, налоги на сделки с недвижимостью и ценными бумагами и др.
Взимаются с конкретного физического или юридического лица.	Частично или полностью переносятся на цену товара или услуги и оплачиваются потребителем.

# Виды налоговых ставок

## **Пропорциональные ставки**

Действуют в одинаковом процентном отношении к объекту налога без учета дифференциации его величины

## **Прогрессивные ставки**

Предполагают возрастание величины ставки по мере роста дохода

## **Регрессивные ставки**

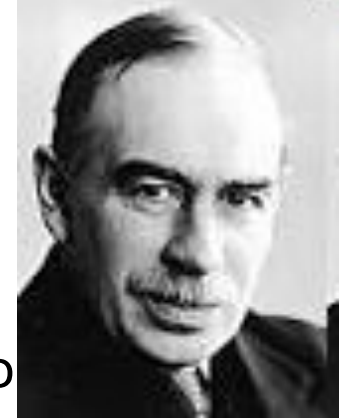
Предполагают снижение величины ставки по мере роста дохода

# Кривая Лаффера

Кривая, показывающая связь между налоговыми ставками и объемом налоговых поступлений, выявляющая такую **налоговую ставку, при которой налоговые поступления достигают максимума.**



# Фискальная (бюджетно-налоговая) политика



Дж. М. Кейнс

- регулирование экономики с помощью доходов и расходов

## ВИДЫ ФИСКАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ

Дискреционная

**Сознательное**

*манипулирование налогами и  
правительственными расходами*

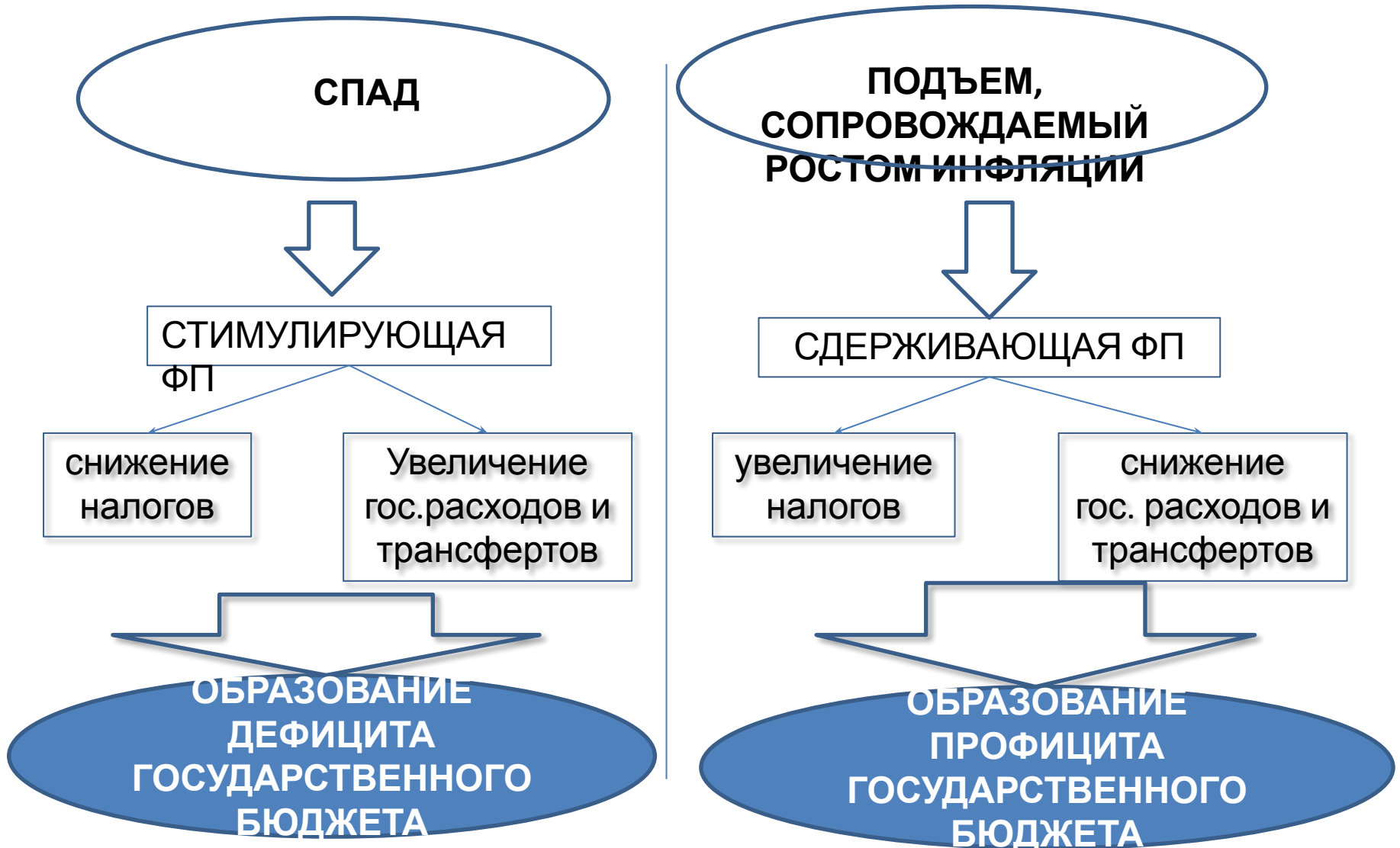
Экспансионистская  
(стимулирующая)

Рестрикционная  
(сдерживающая)

Недискреционная

**Автоматическое**  
*изменение налоговых  
платежей в бюджет в  
периоды изменения  
объемов ВВП*

# Механизмы реализации фискальной политики в периоды спада и подъема



# Государственный долг

- Общий размер задолженности правительства владельцам государственных ценных бумаг, равный сумме прошлых бюджетных дефицитов (минус бюджетные излишки).



# Государственный внутренний долг

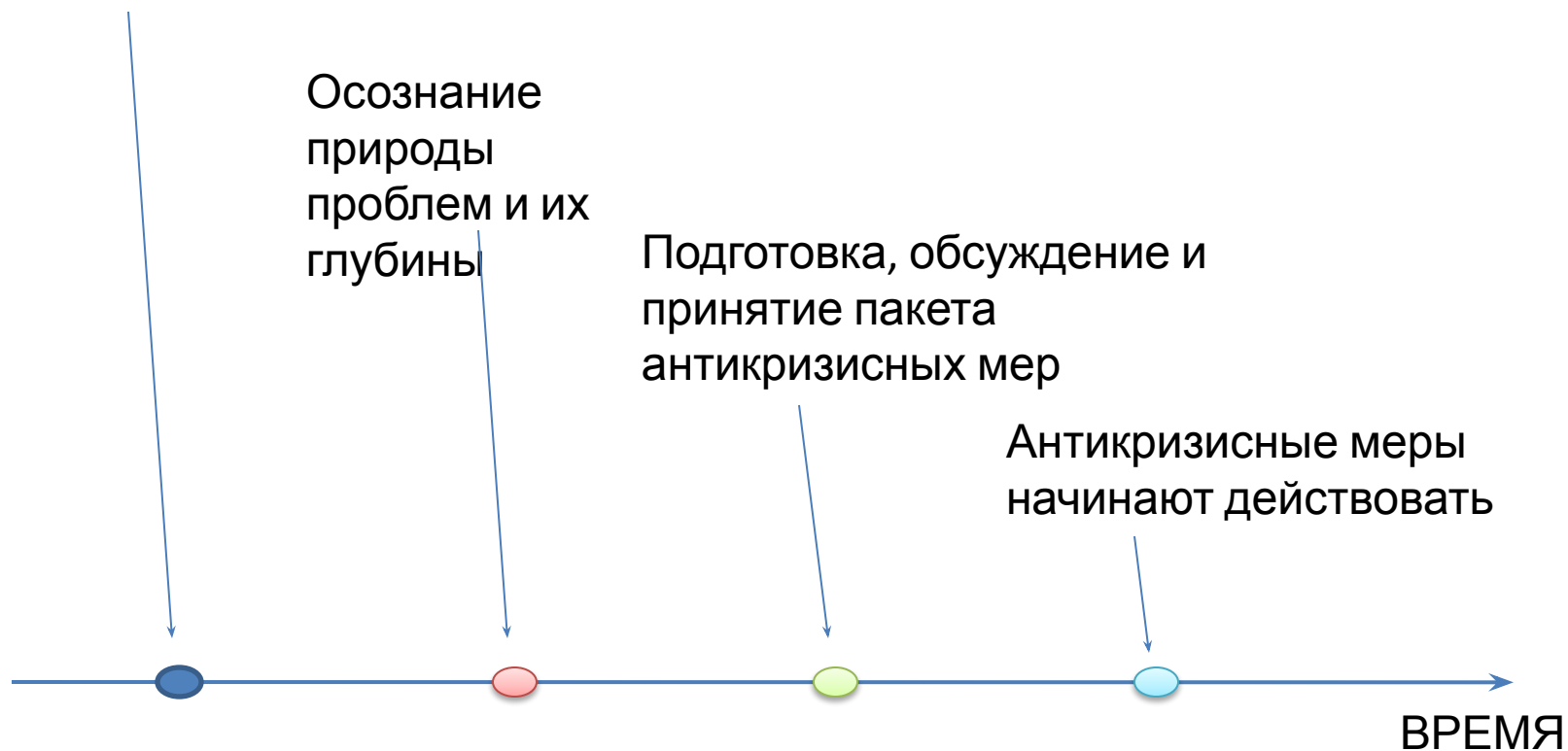
- Задолженность государства гражданам, фирмам и учреждениям данной страны, которые являются держателями ценных бумаг, выпущенных ее правительством.

# Государственный внешний долг

- Задолженность государства **иностранным** гражданам, фирмам и учреждениям.

# Однако действие мер фискальной политики может существенно замедляться

Появление проблем в экономике



Государственные  
макроэкономические политики:  
монетарная (кредитно-  
денежная) политика



# Центральный банк



- сочетает черты банка и государственного органа;
- юридически самостоятелен, не зависит от политики правительства.

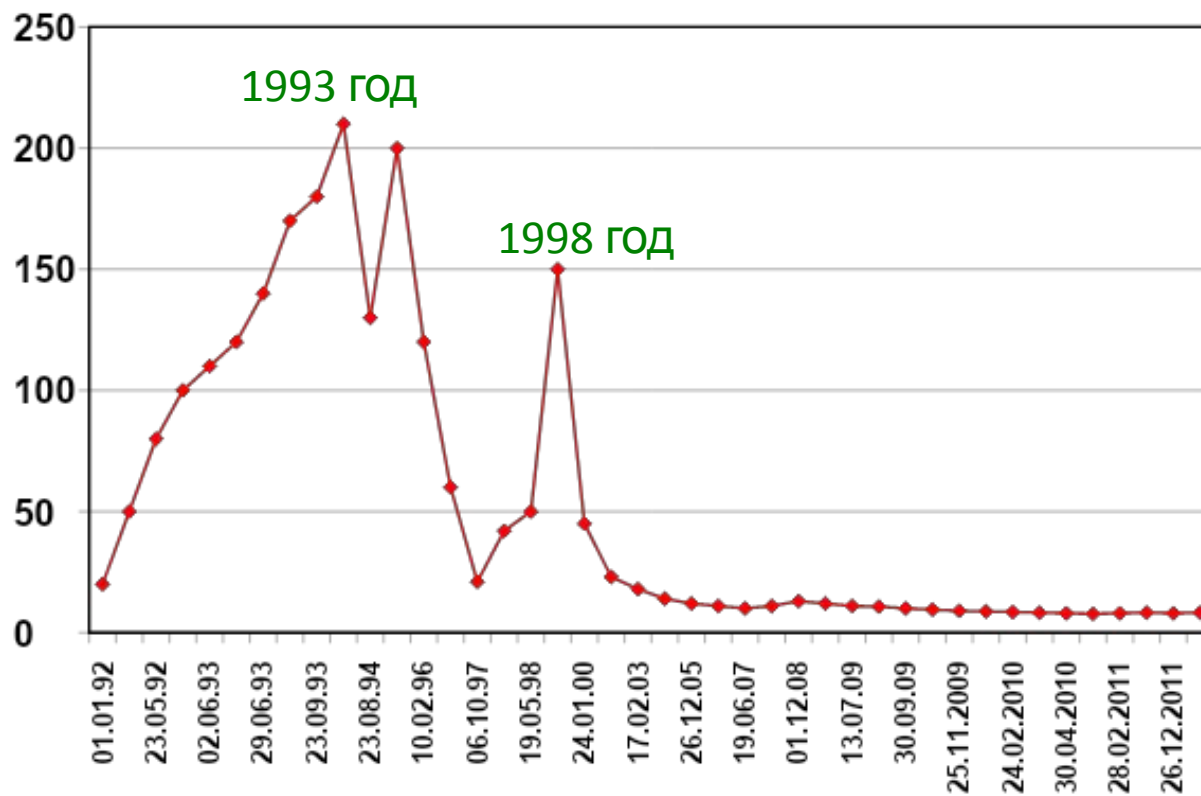
# Функции Центрального банка:

- осуществление монопольной эмиссии банкнот;
- банк банков;
- проведение денежно-кредитной политики,
- осуществление банковского надзора;
- банкир правительства;
- хранение государственных золотовалютных резервов;
- кредитование коммерческих банков;
- осуществление валютного регулирования;
- анализ и прогнозирование состояния экономики РФ.

# Инструменты денежно-кредитной политики:

<b>Учетная ставка</b>	<b>- это ставка, по которой ЦБ предоставляет ссуды коммерческим банкам</b> <b>(8,25% - ставка рефинансирования, 11% - ключевая ставка)</b>
<b>Норма обязательного резервирования</b>	<b>коэффициент пропорциональности величины обязательных резервов к величине депозитов</b> <b>(4,25%)</b>
<b>Операции на открытом рынке</b>	<b>- купля-продажа ЦБ финансовых активов.</b>

# Динамика ставки рефинансирования

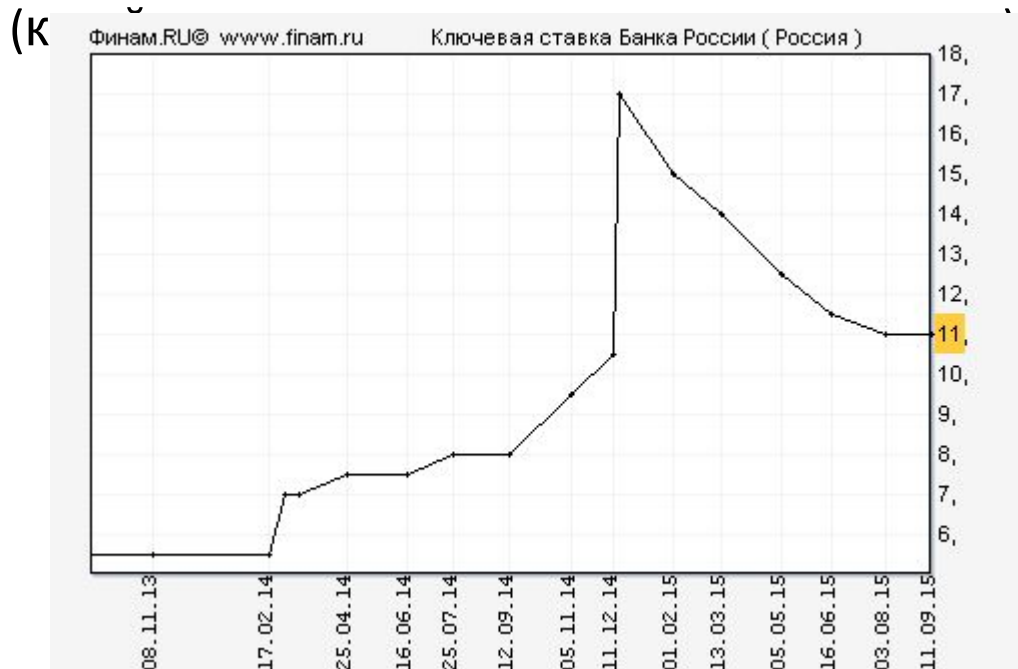


В настоящий момент (с 14.09.2012) – 8,25 %



# КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА

- Новая экономическая и финансовая категория (введена в сентябре 2013 г.)
- Основной инструмент кредитно-денежной политики
- К 2016 г. к ключевой ставке будет привязана ставка рефинансирования
- Ставка рефинансирования пока используется в качестве справочной



*Стимулирующая или сдерживающая политика проводится ЦБ?*

# Инфляционное таргетирование (target – цель)

- Реализуется в 27 странах
- Переход от денежного таргетирования к инфляционному
- В России с 2006 года вводятся элементы режима инфляционного таргетирования
- *В чем суть?* ЦБ намечает целевые уровни инфляции, **публично заявляет** о них, а потом пытается привести реальную инфляцию к целевым показателям.
- ЦБ несет ответственность за достижение целевых показателей инфляции.
- *Результат:* снижение инфляционных ожиданий, рост доверия населения к политике ЦБ

# Литература:

1. Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика. – СПб.: Питер, 2008. – 768 с.
2. Макроэкономика: учебник для бакалавров / под ред. С. Ф. Серegiной; Нац. исслед. ун-т Высш. шк. экономики. - М. : Юрайт, 2013. - 522 с.
3. Современные макроэкономические проблемы России: учебное пособие / кол. Авторы; под ред С.С. Носовой. – М.: КНОРУС, 2010. – 488 с.
4. Агапова Т.А., Серегина С.Ф. Макроэкономика: Учебник / Под общей редакцией д.э.н., проф. А.В. Сидоровича; МГУ им. М.В.Ломоносова. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2002. – 448 с.
5. О чем говорит мировой опыт инфляционного таргетирования / П.В. Трунин, А.В. Божечкова, А.М. Киюцевская // Деньги и кредит. - 2015. - №4. – С. 61-67.
6. Голощапова, И. Как регулировать регулятора / И. Голощапова // Эксперт. – 2014. - № 45. – С. 38-44.
7. Практика инфляционного таргетирования -2012  
<http://www.cbr.ru/DKP/ccbshb29r.pdf>