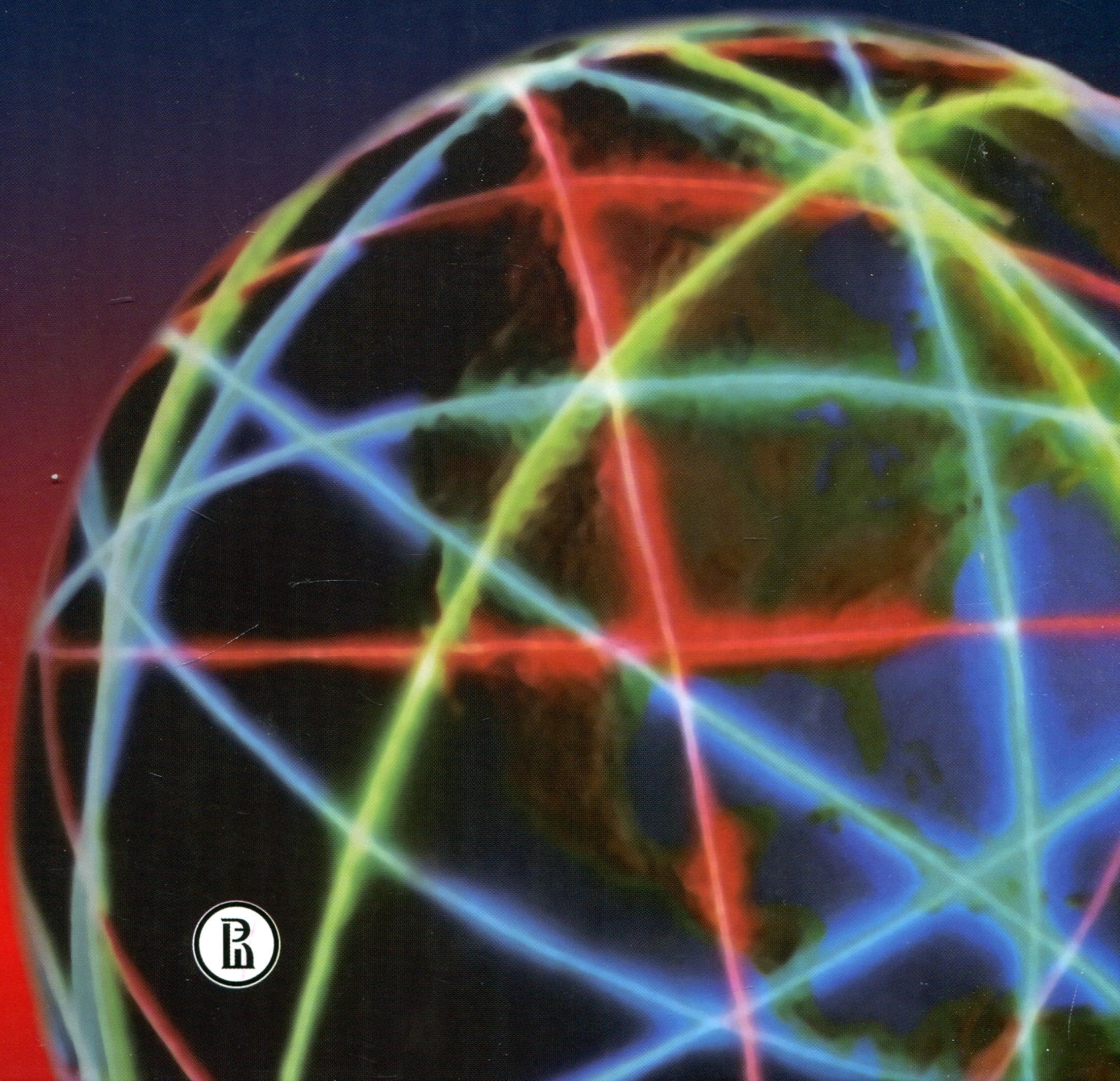


Оливье Бланшар

Макро

ЭКОНОМИКА



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Оливье Бланшар
Макро
ЭКОНОМИКА

Учебник

Второе издание

Перевод с английского
под научной редакцией
Л.Л. Любимова



Издательский дом
Высшей школы экономики

Москва 2015

УДК 330.341.541
ББК 65.012.2
Б68



Издание осуществлено в рамках
Инновационной образовательной программы ВШЭ
«Формирование системы аналитических компетенций
для инноваций в бизнесе и государственном управлении»

Перевод с английского:

*Т.Ю. Матвеева, С.Э. Пекарский, И.Л. Кавицкая, Д.А. Веселов,
Н.И. Елшанская, Л.Л. Любимов*

Научный редактор:

доктор экономических наук, профессор *Л.Л. Любимов*

Рецензент:

доктор экономических наук, профессор *М.Е. Дорошенко*

Authorized translation from the English language edition, entitled **MACROECONOMICS**, 3rd Edition, ISBN 0130671002, by Blanchard, Olivier, published by Pearson Education, Inc. publishing as Prentice Hall.

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording by any informational storage retrieval system, without permission from Pearson Education, Inc.

Russian language edition published by the University Higher School of Economics.

Авторизованный перевод с английского языка книги Оливье Бланшара «Макроэкономика», 3-е изд., ISBN 0130671002, изданной Pearson Education, Inc. и опубликованной Prentice Hall.

ISBN 978-5-7598-1242-5

Copyright © 2003, 2000, 1997 by Olivier Blanchard
© Перевод на русский язык. Государственный университет — Высшая школа экономики, 2010
© Оформление. Издательский дом Высшей школы экономики, 2010; 2015

Оглавление

Предисловие.....	XIII	3.2.2. Инвестиции (I)	52
Благодарности.....	XVII	3.2.3. Государственные расходы (G)	52
Введение.....	1	3.3. Определение равновесного ВВП	53
Глава 1. Обзор мировой экономики	3	3.3.1. Применение алгебры	54
1.1. Соединенные Штаты Америки	4	3.3.2. Использование графиков.....	55
1.1.1. Текущий спад	6	3.3.3. Использование слов.....	57
1.1.2. Вступили ли США в Новую экономику?	7	3.3.4. Сколько времени нужно для подстройки ВВП	58
1.2. Европейский союз	9	3.4. Инвестиции равны сбережениям: альтернативный способ рассмотрения равновесия на товарных рынках.....	60
1.2.1. Как можно снизить европейскую безработицу?	11	3.5. Является ли правительство всемогущим? Предупреждение	63
1.2.2. Что сделает евро для Европы?	12	Итоги темы	64
1.3. Япония	13	Ключевые термины	64
1.3.1. Что произошло с Японией в 1990-е гг. ...	14	Вопросы и задачи	65
1.3.2. Как Япония может восстановиться?	16	Глава 4. Финансовые рынки	67
1.4. Глядя в будущее.....	17	4.1. Спрос на деньги	68
Ключевые термины.....	18	4.1.1. Вывод спроса на деньги.....	70
Вопросы и задачи	18	4.2. Определение ставки процента-I	71
Дополнительная литература	19	4.2.1. Спрос на деньги, предложение денег и равновесная ставка процента.....	71
Приложение к главе 1. Где найти статистические данные	20	4.2.2. Монетарная политика и операции на открытом рынке	75
Глава 2. Обзор книги	21	4.3. Определение ставки процента-II.....	78
2.1. Валовой внутренний совокупный продукт	22	4.3.1. Что делают банки	78
2.1.1. ВВП: производство и доход.....	22	4.3.2. Предложение и спрос на деньги центрального банка.....	80
2.1.2. Номинальный и реальный ВВП.....	25	4.4. Альтернативные способы рассмотрения равновесия.....	84
2.2. Другие главные макроэкономические переменные	28	4.4.1. Рынок федеральных фондов и ставка федеральных фондов	84
2.2.1. Нормы безработицы	28	4.4.2. Предложение денег, спрос на деньги и денежный мультипликатор.....	85
2.2.2. Уровень инфляции.....	32	Итоги темы	87
2.3. Дорожная карта	35	Ключевые термины	87
Итоги темы	39	Вопросы и задачи	88
Ключевые термины.....	39	Дополнительная литература	89
Вопросы и задачи	40	Глава 5. Товарные и финансовые рынки: модель IS-LM	91
Дополнительная литература	41	5.1. Товарный рынок и кривая IS	92
Приложение к главе 2. Определение реального ВВП и цепные индексы	42	5.1.1. Инвестиции, продажи и ставка процента	92
ЯДРО		5.1.2. Определение ВВП.....	93
КРАТКОСРОЧНЫЙ ПЕРИОД		5.1.3. Построение кривой IS.....	94
Глава 3. Товарный рынок	47	5.1.4. Сдвиги кривой IS.....	96
3.1. Структура ВВП	48		
3.2. Спрос на товары	49		
3.2.1. Потребление (C)	50		

5.2. Финансовые рынки и кривая <i>LM</i>	97	7.3.1. Равновесие в краткосрочном периоде..	146
5.2.1. Реальная денежная масса, реальный доход и ставка процента	97	7.3.2. От краткосрочного периода к среднесрочному	147
5.2.2. Построение кривой <i>LM</i>	98	7.4. Воздействие стимулирующей монетарной политики	149
5.2.3. Сдвиги кривой <i>LM</i>	99	7.4.1. Динамика подстройки.....	149
5.3. Соединяя вместе кривые <i>IS</i> и <i>LM</i>	100	7.4.2. Если смотреть глубже	150
5.3.1. Фискальная политика, ВВП и ставка процента	101	7.4.3. Нейтральность денег	152
5.3.2. Монетарная политика, ВВП и ставка процента	104	7.5. Сокращение дефицита бюджета	153
5.4. Применение смешанной политики	106	7.5.1. Сокращение дефицита бюджета, ВВП и ставка процента.....	154
5.5. Как модель <i>IS-LM</i> соотносится с фактами?	108	7.5.2. Дефицит бюджета, ВВП и инвестиции	156
Итоги темы	112	7.6. Изменения цен на нефть.....	157
Ключевые термины	112	7.6.1. Воздействие на естественный уровень безработицы.....	158
Вопросы и задачи	113	7.6.2. Динамика подстройки.....	159
Дополнительная литература	114	7.7. Выводы.....	161
СРЕДНЕСРОЧНЫЙ ПЕРИОД		7.7.1. Краткосрочный период по сравнению со среднесрочным	161
Глава 6. Рынок труда	117	7.7.2. Шоки и механизмы их распространения	162
6.1. Обзор рынка труда	118	7.7.3. Что мы рассмотрим дальше: ВВП, безработица и инфляция.....	163
6.1.1. Большие потоки работников	118	Итоги темы	163
6.2. Изменения показателей безработицы ..	120	Ключевые термины.....	163
6.3. Установление заработной платы	123	Вопросы и задачи	164
6.3.1. Переговоры	124	Глава 8. Естественный уровень безработицы и кривая Филлипса	167
6.3.2. Эффективные заработные платы	125	8.1. Инфляция, ожидаемая инфляция и безработица	169
6.3.3. Заработные платы, цены и безработица.....	126	8.2. Кривая Филлипса	170
6.4. Ценообразование.....	128	8.2.1. Первоначальная версия	171
6.5. Естественный уровень безработицы.....	129	8.2.2. Мутации.....	171
6.5.1. Отношение установления заработной платы	129	8.2.3. Возвращаясь к естественному уровню безработицы	175
6.5.2. Отношение ценообразования.....	130	8.3. Итоги и множество предостережений ..	178
6.5.3. Равновесные реальные зарплаты и безработица.....	131	8.3.1. Различия в естественном уровне безработицы в разных странах.....	178
6.5.4. От безработицы к занятости.....	133	8.3.2. Различия в естественном уровне безработицы в разные периоды	179
6.5.5. От занятости к ВВП	133	8.3.3. Высокая инфляция и кривая Филлипса	183
6.6. Куда мы идем дальше.....	134	8.3.4. Дефляция и кривая Филлипса	184
Итоги темы	135	Итоги темы	185
Ключевые термины	135	Ключевые термины.....	185
Вопросы и задачи	136	Вопросы и задачи	186
Дополнительная литература	137	Приложение к главе 8. От функции совокупного предложения к взаимосвязи между инфляцией, ожидаемой инфляцией и безработицей	187
Приложение к главе 6. Отношения установления зарплат и ценообразования против предложения и спроса на труд	137		
Глава 7. Соединяя вместе все рынки: модель <i>AD-AS</i>	139		
7.1. Совокупное предложение	140		
7.2. Совокупный спрос.....	143		
7.3. Равновесие в краткосрочном и среднесрочном периодах	145		

Глава 9. Инфляция, экономическая активность и рост номинальной денежной массы	189
9.1. ВВП, безработица и инфляция	190
9.1.1. Закон Оукена: от роста ВВП к безработице	190
9.1.2. Кривая Филлипса: от безработицы к инфляции	192
9.1.3. Функция совокупного спроса: от роста номинальной денежной массы и инфляции к росту ВВП	194
9.2. Среднесрочный период	194
9.3. Дезинфляция	197
9.3.1. Первый переход	197
9.3.2. Какой уровень безработицы? И как надолго?	198
9.3.3. Разрабатывая траекторию темпа роста номинальной денежной массы	199
9.4. Ожидания, доверие и номинальные контакты	203
9.4.1. Ожидания и доверие: критика Лукаса	203
9.4.2. Номинальные жесткости и контракты	204
9.5. Дезинфляция в Соединенных Штатах в 1979—1985 гг.	206
Итоги темы	209
Ключевые термины	209
Вопросы и задачи	209
Дополнительная литература	211
ДОЛГОСРОЧНЫЙ ПЕРИОД	
Глава 10. Факты экономического роста	215
10.1. Рост в богатых странах с 1950 г.	216
10.2. Более широкий обзор во времени и пространстве	221
10.2.1. Обзор периода в два тысячелетия	221
10.2.2. Обзор разных стран	222
10.3. Размышляя об экономическом росте: начало	225
10.3.1. Совокупная производственная функция	225
10.3.2. Отдача от масштаба и отдача от факторов производства	226
10.3.3. ВВП и капитал на одного работника	227
10.3.4. Источники экономического роста	228
Итоги темы	230
Ключевые термины	230
Вопросы и задачи	230
Дополнительная литература	232

Глава 11. Сбережения, накопление капитала и ВВП	233
11.1. Взаимодействие между ВВП и капиталом	234
11.1.1. Воздействие капитала на ВВП	234
11.1.2. Воздействие ВВП на накопление капитала	235
11.2. Последствия альтернативных норм сбережений	237
11.2.1. Динамика капитала и ВВП	237
11.2.2. Капитал и ВВП при устойчивом состоянии	240
11.2.3. Норма сбережений и ВВП	240
11.2.4. Норма сбережений и потребление	244
11.3. Проникаясь чувством важности	247
11.3.1. Воздействие нормы сбережений на ВВП в устойчивом состоянии	248
11.3.2. Динамические эффекты повышения нормы сбережений	249
11.3.3. Норма сбережений США и золотое правило	251
11.4. Капитал: физический против человеческого	252
11.4.1. Расширение производственной функции	252
11.4.2. Человеческий капитал, физический капитал и ВВП	253
11.4.3. Эндогенный рост	254
Итоги темы	255
Ключевые термины	255
Вопросы и задачи	255
Дополнительная литература	257
Приложение к главе 11. Производственная функция Кобба — Дугласа и устойчивое состояние	257
Глава 12. Технический прогресс и экономический рост	
12.1. Технический прогресс и темпы экономического роста	259
12.1.1. Технический прогресс и производственная функция	260
12.1.2. Взаимодействие между ВВП и капиталом	262
12.1.3. Динамика капитала и ВВП	264
12.1.4. Воздействие нормы сбережений	266
12.2. Детерминанты технического прогресса	268
12.2.1. Плодотворность научных исследований	268

12.2.2. Применяемость результатов исследований	269
12.3. Факты роста: пересмотр	271
12.3.1. Накопление капитала и технический прогресс	271
12.3.2. Почему произошло замедление технического прогресса в середине 1970-х гг.?	274
12.4. Эпилог: секреты роста	277
Итоги темы	281
Ключевые термины	281
Вопросы и задачи	281
Дополнительная литература	283
Приложение к главе 12. Измерение технического прогресса	284

Глава 13. Технический прогресс, заработная плата и безработица

13.1. Производительность, ВВП и безработица в краткосрочном периоде	288
13.1.1. Технический прогресс, совокупный спрос и совокупное предложение	288
13.1.2. Эмпирические данные	291
13.2. Производительность и естественный уровень безработицы	292
13.2.1. Ценообразование и установление заработной платы: пересмотр	292
13.2.2. Естественный уровень безработицы ..	293
13.2.3. Эмпирические данные	295
13.3. Технический прогресс и эффекты распределения	298
13.3.1. Рост неравенства в заработной плате	299
13.3.2. Причины усиления неравенства в заработной плате	301
Итоги темы	305
Ключевые термины	305
Вопросы и задачи	305
Дополнительная литература	306

ДОПОЛНЕНИЯ (РАСШИРЕНИЯ)

ОЖИДАНИЯ

Глава 14. Ожидания: основной инструментарий	309
14.1. Номинальная и реальная ставки процента	311
14.1.1. Номинальная и реальная ставки процента в США с 1978 г.	314
14.2. Ожидаемая приведенная стоимость....	315
14.2.1. Расчет ожидаемой приведенной стоимости	315

14.2.2. Использование приведенной стоимости: примеры	317
14.2.3. Постоянная ставка процента	317
14.2.4. Номинальная и реальная ставки процента и приведенная стоимость... ..	319
14.3. Номинальная и реальная ставки процента и модель <i>IS-LM</i>	320
14.4. Рост денежной массы, инфляция, номинальная и реальная ставки процента	322
14.4.1. Пересмотр модели <i>IS-LM</i>	322
14.4.2. Номинальная и реальная ставки процента в краткосрочной перспективе	323
14.4.3. Номинальная и реальная ставки процента в среднесрочной перспективе	324
14.4.4. От краткосрочной перспективы к среднесрочной	326
14.4.5. Факты относительно гипотезы Фишера	327
Итоги темы	330
Ключевые термины	330
Вопросы и задачи	330
Приложение к главе 14. Определение ожидаемой приведенной стоимости для реальной и номинальной ставок процента.....	332

Глава 15. Ожидания

и финансовые рынки.....	333
15.1. Цены облигаций и их доходность	334
15.1.1. Цена облигации как приведенная стоимость доходов по облигации	336
15.1.2. Арбитраж и цены облигаций.....	336
15.1.3. От цен облигаций к их доходности	338
15.1.4. Интерпретация кривой доходности	339
15.1.5. Кривая доходности и деловая активность.....	340
15.2. Фондовый рынок и динамика цен на акции	343
15.2.1. Цена акции как приведенная стоимость	344
15.2.2. Фондовый рынок и деловая активность.....	345
15.3. Пузыри, ценовые отклонения и цены акций	349
Итоги темы	353
Ключевые термины	354
Вопросы и задачи	354

Дополнительная литература	355	18.1.3. Номинальные валютные курсы	403
Приложение к главе 15. Арбитраж и цены акций	356	18.1.4. От номинальных валютных курсов к реальным	405
Глава 16. Ожидания, потребление и инвестиции	359	18.1.5. От двусторонних валютных курсов к многосторонним	409
16.1. Потребление	360	18.2. Открытость на финансовых рынках ...	410
16.1.1. Впередсмотрящий потребитель	360	18.2.1. Платежный баланс	411
16.1.2. Пример	361	18.2.2. Выбор между внутренними и иностранными активами	414
16.1.3. К более реалистичному описанию	362	18.2.3. Ставки процента и валютные курсы	416
16.1.4. Объединяя все факторы: текущий доход, ожидания и потребление	364	18.3. Заключение: заглядывая вперед	418
16.2. Инвестиции	366	Итоги темы	418
16.2.1. Инвестиции и ожидания прибыли в будущем	366	Ключевые термины	419
16.2.2. Удобный особый случай	370	Вопросы и задачи	419
16.2.3. Текущая и ожидаемая прибыль	371	Дополнительная литература	420
16.2.4. Прибыль и объем продаж	373	Глава 19. Товарный рынок в открытой экономике	421
16.3. Динамика потребления и инвестиций	374	19.1. Зависимость <i>IS</i> в открытой экономике	422
Итоги темы	376	19.1.1. Спрос на товары внутреннего производства	422
Ключевые термины	377	19.1.2. Детерминанты спроса на товары внутреннего производства	422
Вопросы и задачи	377	19.2. Равновесный ВВП и торговый баланс	426
Приложение к главе 16. Вывод ожидаемой приведенной стоимости прибыли при статических ожиданиях	378	19.3. Увеличение спроса — внутреннего или иностранного	427
Глава 17. Ожидания, ВВП и политика	381	19.3.1. Увеличение внутреннего спроса	427
17.1. Ожидания и решения	382	19.3.2. Увеличение спроса со стороны иностранцев	428
17.1.1. Ожидания, потребительские и инвестиционные решения	382	19.3.3. Игры, в которые играют страны	430
17.1.2. Ожидания и зависимость <i>IS</i>	383	19.4. Удешевление валюты, торговый баланс и ВВП	432
17.1.3. Вновь о зависимости <i>LM</i>	385	19.4.1. Удешевление валюты и торговый баланс: условие Маршалла — Лернера	433
17.2. Монетарная политика, ожидания и ВВП	386	19.4.2. Воздействие удешевления валюты	433
17.3. Сокращение дефицита, ожидания и ВВП	390	19.4.3. Сочетание фискальной политики и политики регулирования валютного курса	434
17.3.1. Роль ожиданий в отношении будущего	391	19.5. Рассмотрим динамику: кривая <i>J</i>	436
17.3.2. Назад в текущий период	392	19.6. Сбережения, инвестиции и торговый баланс	439
Итоги темы	395	Итоги темы	441
Ключевые термины	395	Ключевые термины	441
Вопросы и задачи	396	Вопросы и задачи	441
ОТКРЫТАЯ ЭКОНОМИКА		Дополнительная литература	443
Глава 18. Открытость на товарном и финансовом рынках	399	Приложение 1 к главе 19. Мультипли- каторы — Бельгия в сравнении с США	443
18.1. Открытость на товарных рынках	401	Приложение 2 к главе 19. Вывод условия Маршалла — Лернера	444
18.1.1. Экспорт и импорт	401		
18.1.2. Выбор между товарами внутреннего производства и иностранными товарами	403		

Глава 20. ВВП, ставка процента и валютный курс	445	Итоги темы	487
20.1. Равновесие на товарном рынке	446	Ключевые термины	487
20.2. Равновесие на финансовых рынках	447	Вопросы и задачи	487
20.2.1. Выбор: деньги или облигации	447	Приложение к главе 21. Реальный валютный курс, внутренняя и иностранная реальные ставки процента	488
20.2.2. Выбор: внутренние или иностранные облигации	448		
20.3. Совместное рассмотрение товарных и финансовых рынков	450	ПАТОЛОГИИ	
20.4. Воздействие политики в открытой экономике	452	Глава 22. Депрессии и спады	493
20.4.1. Воздействие фискальной политики в открытой экономике	452	22.1. Дезинфляция, дефляция и ловушка ликвидности	494
20.4.2. Воздействие монетарной политики в открытой экономике	453	22.1.1. Номинальная ставка процента, реальная ставка процента и ожидаемая инфляция	495
20.5. Фиксированные валютные курсы	455	22.1.2. Ловушка ликвидности	497
20.5.1. Жесткие привязки, ползущие привязки, валютные коридоры, ЕВС и евро	456	22.1.3. Соединяя вместе: ловушка ликвидности и дефляция	500
20.5.2. Жесткая привязка валютного курса и монетарный контроль	457	22.2. Великая депрессия	502
20.5.3. Фискальная политика при фиксированных валютных курсах	458	22.2.1. Первоначальное падение расходов	503
Итоги темы	460	22.2.2. Сжатие номинальной денежной массы	504
Ключевые термины	461	22.2.3. Отрицательные эффекты дефляции ...	506
Вопросы и задачи	461	22.2.4. Восстановление	507
Дополнительная литература	462	22.3. Спад в Японии	508
Приложение к главе 20. Фиксированные валютные курсы, ставки процента и мобильность капитала	462	22.3.1. Рост и падение Nikkei	510
		22.3.2. Несостоятельность монетарной и фискальной политик	511
Глава 21. Режимы валютных курсов	465	22.3.3. Что будет дальше?	513
21.1. Фиксированные валютные курсы и подстройка реального валютного курса в среднесрочном периоде	467	Итоги темы	516
21.1.1. Совокупный спрос при фиксированных валютных курсах	467	Ключевые термины	516
21.1.2. Равновесие в краткосрочном и среднесрочном периодах	469	Вопросы и задачи	517
21.1.3. Аргументы «за» и «против» девальвации	471	Дополнительная литература	518
21.2. Валютные кризисы при фиксированном валютном курсе	473	Глава 23. Высокая инфляция	519
21.2.1. Кризис Европейской валютной системы 1992 г.	476	23.1. Дефициты бюджета и создание денег	521
21.3. Изменения валютного курса при гибких валютных курсах	478	23.2. Инфляция и реальные кассовые остатки	523
21.4. Выбор между режимами валютного курса	481	23.3. Дефициты, сеньораж и инфляция	525
21.4.1. Зоны с единой валютой	483	23.3.1. Случай постоянного роста номинальной денежной массы	525
21.4.2. Жесткая привязка валюты, валютный контроль и долларизация	486	23.3.2. Динамика и повышающаяся инфляция	528
		23.3.3. Гиперинфляции и экономическая активность	529
		23.4. Как заканчиваются гиперинфляции ...	530
		23.4.1. Элементы стабилизационной программы	530
		23.4.2. Могут ли стабилизационные программы оказаться несостоятельными	531
		23.4.3. Издержки стабилизации	532

23.5. Выводы	533	25.3.1. Мандат ФРС.....	576
Итоги темы	535	25.3.2. Организация ФРС.....	576
Ключевые термины.....	535	25.3.3. Инструменты монетарной политики	577
Вопросы и задачи	536	25.3.4. Практика монетарной политики	578
Дополнительная литература	536	Итоги темы	580
ВОЗВРАЩАЯСЬ К ПОЛИТИКЕ		Ключевые термины.....	581
Глава 24. Должны ли ограничиваться те, кто делает политику?	539	Вопросы и задачи	581
24.1. Неопределенность и политика.....	540	Дополнительная литература	582
24.1.1. А как много знают макроэко- номисты в действительности?	540	Глава 26. Фискальная политика:	
24.1.2. Должна ли неопределенность вынуждать политиков делать меньше?.....	543	подводя итоги	583
24.1.3. Неопределенность и ограничения политики	544	26.1. Ограничение государственного бюджета	584
24.2. Ожидания и политика	544	26.1.1. Арифметика дефицитов и долга	585
24.2.1. Хайджекинг (захват самолетов) и переговоры.....	545	26.1.2. Текущие налоги и будущие налоги.....	587
24.2.2. Еще раз об инфляции и безработице.....	546	26.1.3. Динамика соотношения долг/ВВП....	590
24.2.3. Устанавливая кредит доверия	547	26.2. Четыре вопроса в фискальной политике	592
24.2.4. Согласованность во времени и ограничения для политиков	548	26.2.1. Эквивалентность по Рикардо.....	592
24.3. Политики (политические решения) и политика	549	26.2.2. Дефициты, стабилизация ВВП и циклически подстраиваемый дефицит	594
24.3.1. Игры между политиками и избирателями	550	26.2.3. Войны и дефициты.....	595
24.3.2. Игры между политиками.....	552	26.2.4. Опасности очень высокого долга	597
24.3.3. Возвращаясь к поправке о сбалансированном бюджете.....	553	26.3. Бюджет США	599
Итоги темы	557	26.3.1. Профициты и низкая норма сбережений в США	602
Ключевые термины.....	558	26.3.2. Профициты и старение населения Америки.....	602
Вопросы и задачи	558	Итоги темы	604
Дополнительная литература	559	Ключевые термины.....	604
Глава 25. Монетарная политика:		Вопросы и задачи	605
подводя итоги	561	Дополнительная литература	606
25.1. Оптимальный уровень инфляции	562	Глава 27. Эпилог: история макроэкономики	607
25.1.1. Издержки инфляции	562	27.1. Кейнс и Великая депрессия	608
25.1.2. Выгоды от инфляции.....	566	27.2. Неоклассический синтез	608
25.1.3. Оптимальный уровень инфляции: текущие дебаты	568	27.2.1. Прогресс по всем направлениям	609
25.2. Конструирование монетарной политики	568	27.2.2. Кейнсианцы против монетаристов	610
25.2.1. Цели роста денежной массы и целевой диапазон.....	568	27.3. Критика со стороны теории рациональных ожиданий	612
25.2.2. Вновь о росте денежной массы и инфляции	569	27.3.1. Три вывода теории рациональных ожиданий	613
25.2.3. Таргетирование инфляции и правила ставки процента.....	572	27.3.2. Интеграция теории рациональных ожиданий	614
25.3. Федеральная резервная система в действии.....	575	27.4. Современное развитие.....	616
		27.4.1. Новая классическая экономическая теория и теория реального бизнес-цикла	616
		27.4.2. Неокейнсианская экономическая теория.....	617

27.4.3. Новая теория экономического роста	618
27.5. Общепринятые установки	619
Итоги темы	620
Ключевые термины	621
Дополнительная литература	621

Приложение 1. Введение в систему счетов национального дохода и продукта.....	623
Приложение 2. Напоминание о применении математики.....	628
Приложение 3. Введение в эконометрику	634
Глоссарий.....	639