

# Организация исследовательской деятельности в центральных банках

Инна ЮЗЕФАЛЬЧИК



Экономист

Исследования, проводимые центральными банками, предназначены для обеспечения теоретической и эмпирической базой процессов выработки политики и в результате содействуют выполнению целей деятельности центральных банков (к примеру, обеспечение ценовой и финансовой стабильности). Кроме того, исследования становятся ключевым инструментом улучшения коммуникативной политики, а также распространения и доведения основных положений применяемых методик и моделей до участников рынка и широкой общественности. В этой связи проводимые исследования должны соответствовать высоким стандартам академического качества, в том числе отвечать таким критериям, как новизна, значимость для науки и практики, объективность, доказательность, точность, а также содействовать развитию специализированных знаний в области экономики и финансов. Для

этого, в свою очередь, необходима эффективная система организации исследовательской деятельности в центральном банке.

Формирование и организация исследовательской деятельности в центральных банках является сложной и трудоемкой задачей, для решения которой не существует простой формулы, применимой повсеместно. Вместе с этим, основываясь на международном опыте, можно выделить следующие основные элементы организации, ориентация на которые позволяет обеспечить эффективную работу исследовательских служб:

- поддержка руководства центрального банка в осуществлении исследовательской деятельности;
- грамотная организация процесса проведения исследований;
- высокая квалификация исследовательского персонала;
- отчетность и система оценки результатов исследований;
- благоприятная среда для проведения исследований [1, с. 1].

Рассмотрим каждый из названных элементов. Во-первых, очевидно, что без финансовой, материально-технической и интеллектуальной поддержки высшего руководства любые попытки и усилия построения исследовательской деятельности не будут иметь успеха.

Во-вторых, процесс организации исследовательской деятельности должен быть тщательно проработан: целесообразно разработать алгоритм выбора, согласования и утверждения тем исследований, а также механизм выполнения последних. В данном направлении необходимо, прежде всего, ориентироваться на:

**Ключевые слова:**

*исследовательская деятельность, центральный банк, централизованный подход, децентрализованный подход, посреднический подход.*

- ключевые функции центрального банка (например, разработка положений монетарной политики, осуществление банковского надзора и мониторинга финансовой стабильности, организация функционирования платежной системы и надзора за ней);
- взаимодействие со сторонними академическими и исследовательскими институтами и организациями.

Анализ опыта зарубежных стран свидетельствует, что план работы исследовательского подразделения (*research agenda*) должен быть сосредоточен на выполнении исследований по особенно актуальным для разработки политики вопросам в целях обеспечения принятия своевременных и эффективных решений в ключевых областях деятельности центрального банка [2, с. 212].

К примеру, Банк Швеции (Риксбанк) в процессе организации исследовательской деятельности ориентируется на решение двух вопросов:

- обеспечение полезности исследований для выработки политики и принятия решений;
- максимизация степени взаимодействия исследователей с академической средой и экспертами центральных банков по всему миру [3, с. 6].

С учетом идентичности целей деятельности центральных банков разных стран ключевые направления их исследований практически одинаковы (*таблица 1*).

В международной практике центральных банков принято выделять три подхода к организации исследовательской деятельности:

Таблица 1

**Направления исследований центральных банков**

Центральный банк	Направления исследований
Национальный банк Республики Беларусь	Монетарная политика; финансовая стабильность; макроэкономическая стабильность
Немецкий федеральный банк (Бундесбанк)	Регулирование банковской деятельности; финансовая стабильность; экономическая теория
Национальный банк Чехии	Монетарная политика; макромоделирование и прогнозирование; финансовая стабильность; реальный сектор экономики и фискальная политика
Национальный банк Польши	Макрофинансовая стабильность; финансовая стабильность; методы количественных исследований

*Примечание. Составлено автором на основе [4, с. 6; 5; 6, с. 2; 7, с. 1].*

1. *Централизованный подход* предполагает, что проведение исследований сосредоточено в одном структурном подразделении, ответственном за продвижение исследовательских программ (Немецкий федеральный банк).

В Немецком федеральном банке исследования выполняются преимущественно Исследовательским центром (*Research Center*), в состав которого входят одиннадцать исследовательских групп (по вопросам финансовой стабильности, регулирования банковской деятельности и экономики). Научный коллектив данного центра представлен исследовательским персоналом Немецкого федерального банка, экспертами немецких университетов и европейских исследовательских центров; в некоторых группах принимать участие в исследованиях или оказывать консультативную поддержку могут специалисты других структурных подразделений или центральных банков (к примеру, Европейский центральный банк (далее – ЕЦБ) или Федеральная резервная система США (далее – ФРС) и международных организаций (Всемирный банк, Международный валютный фонд).

2. *Децентрализованный подход* определяет, что несколько структурных подразделений непосредственно вовлечены в исследовательские программы, приоритет в которых отдается исследованиям вопросов, связанных с основными направлениями

деятельности центральных банков (Банк Канады, ФРС).

При использовании такого подхода в ФРС, к примеру, исследования самостоятельно проводятся тремя департаментами – исследований и статистики, монетарных вопросов и международных финансов. Исследования последнего приобретают наибольшую актуальность, поскольку посвящены мониторингу наиболее динамично развивающихся экономик, изучению актуальных вопросов развития финансовых рынков и международной торговли.

3. *Посреднический подход*, согласно которому исследования проводятся специализированным структурным подразделением банка, но при экспертной поддержке других структурных подразделений (ЕЦБ, Центральный банк Чили). Так, в Европейском центральном банке в целях проведения исследований взаимодействуют, как правило, два подразделения. Проведение теоретических и эмпирических исследований по вопросам реализации монетарной политики осуществляется исследовательским подразделением (*Research Department*) при экспертной поддержке Экономического департамента, который выполняет краткосрочные регламентные и практические исследования (к примеру, прогнозирование инфляции, ВВП и других экономических показателей), направленные на поддержку принятия управленческих решений. Экономический

департамент также отвечает за мониторинг экономических показателей в Европейском союзе, включая развитие процессов в финансовом, монетарном и бюджетно-налоговом секторах экономики [2, с. 228, 229].

В Национальном банке Республики Беларусь исследовательская деятельность осуществляется в рамках смешанной (комбинированной) системы, объединяющей элементы всех трех описанных выше подходов. При этом ключевая роль в координации исследовательской деятельности отводится Управлению исследований, которое в том числе организует взаимодействие по вопросам проведения исследований со сторонними научно-исследовательскими организациями [4, с. 3].

В-третьих, формирование профессиональной команды является сложной задачей. Исследовательские кадры должны обладать высоким уровнем знаний и квалификации, предпочтительно иметь ученую степень. Стоит отметить, что при отсутствии возможности подбора персонала из академической среды обучение перспективных специалистов может осуществляться за счет средств центрального банка при условии договоренности о возвращении специалиста в исследовательское подразделение центрального банка по завершении обучения. Важно понимать, что поддержание достойной исследовательской команды является долгосрочной мерой и требует постоянных усилий, наличия как административных, так и рыночных стимулов.

Для сведения отметим, что кадровый состав исследовательского центра Немецкого федерального банка включает 24 сотрудника со степенью кандидата наук (89% штатной численности исследовательского подразделения) [5]; в Национальном банке Чехии 16 экономистов-исследователей из 20 сотрудников исследовательского подразделения обладают указанной степенью (или 80% штатной численности) [8].

В-четвертых, одной из составляющих успеха являются отчетность и оценка результатов исследований. Для этого необходимо установить количественные и качественные показатели оцен-

ки результатов исследований, значения которых отражают в том числе эффективность использования затраченных ресурсов и должны учитываться руководством при установлении размеров материального поощрения сотрудников. В этой связи оценку исследовательской деятельности центрального банка целесообразно производить комплексно, по двум направлениям анализа: производительность (количественный анализ) и значимость (качественный анализ).

Наиболее простым и широко используемым инструментом количественной оценки деятельности исследователей центральных банков является количество опубликованных научных статей (так называемых *working papers, WPs*). К примеру, в Центральном банке Швеции для исследовательского подразделения установлен целевой показатель по опубликованию 12 научных статей в год в таких изданиях, как «Европейский экономический обзор» (*European Economic Review, EER*) [3, с. 7]. Сведения о количестве опубликованных WPs исследователями центральных банков отдельных стран представлены в *таблице 2*.

Альтернативным вариантом оценки эффективности является подход, при котором определяется соотношение количества опубликованных страниц в WPs на одного автора в год.

В части качественной составляющей оценки исследований также можно выделить несколько аспектов. Качественная оценка исследований может основываться

на определении количества упоминаний WPs в публикациях, к примеру, Банка международных расчетов (BIS) или ФРС. Другим вариантом оценки является классификация WPs согласно шкале значимости BIS (*таблица 3*), выработанной на основе категорий тем, представленных в журнале Американской экономической ассоциации (*Journal of Economic Literature, JEL*) [2, с. 213].

Наконец, в-пятых, необходимость обеспечения благоприятного рабочего климата. Помимо прочего, деятельность исследователей в центральном банке должна быть обеспечена не только финансовыми и техническими ресурсами, такими как компьютерная техника, библиотечный фонд, но и возможностью повышения квалификации и обмена опытом, эффективной формой которого могут служить конференции и рабочие встречи, в том числе проводимые за пределами центрального банка. Стоит отметить, что указанная форма взаимодействия, в том числе с представителями академической среды, нашла свое применение в практике многих центральных банков. Так, в Национальном банке Чехии при участии исследователей из отечественных и международных организаций ежегодно проводится конференция Research Open Day [17]; ежегодная конференция NBP Summer Workshop, проводимая Национальным банком Польши, в свою очередь, является площадкой для обсуждения результатов исследований актуальных вопросов макроэкономики и финансов,

обмена идеями и создания основы для дальнейшего сотрудничества польских экономистов и специалистов из зарубежных и отечественных институтов [18].

Эффективность деятельности исследовательского подразделения помимо прочего требует постоянного совершенствования и не ограничивается исключительно тщательной проработкой каждого из вышеизложенных направлений. Зарубежный опыт показывает, что центральными банками применяются различные стратегии определения ориентиров и повышения качества экономических исследований (*research strategies*).

В частности, исследовательский центр Немецкого федерального банка применяет стратегию развития исследований, основу которой составляет интеграция с исследователями иных институтов, главным образом центральных банков и университетов. Кроме того, разработка программы исследований (*Research Programme*) на каждые два года способствовала, во-первых, повышению открытости и социализации исследований, во-вторых, укреплению взаимодействия с Советом директоров по вопросам своевременного принятия эффективных управленческих решений [2, с. 230].

В свою очередь, используемая ФРС стратегия развития исследований в том числе предусматривает проведение программ стажировок для докторантов, диссертационные исследования которых посвящены вопросам

Таблица 2

**Количество опубликованных WPs центральными банками**

	2015 г.	2014 г.	2013 г.	2012 г.	2011 г.	2010 г.	2009 г.	2008 г.	2007 г.
Европейский центральный банк	116	129	122	91	127	138	155	140	140
Национальный банк Чехии	16	16	15	15	15	15	15	14	17
Немецкий федеральный банк	51	44	53	37	55	41	51	50	53
Банк Канады	47	59	53	43	32	40	36	49	58
Банк Англии	58	36	14	30	32	29	21	22	18
Национальный банк Польши	34	23	32	31	26	7	16	8	5
Банк Швеции	20	10	20	8	9	12	8	9	17
Национальный банк Австрии	6	10	6	6	9	7	11	10	4

*Примечание.* Составлено автором на основе [9–16].

Таблица 3

## Шкала значимости WPs в соответствии с BIS

Категория JEL	Тематика исследования	Значимость, %
E	Макроэкономика и монетарная экономика	32,68
G	Финансовая экономика	18,14
C	Математические и количественные методы	12,98
F	Международная экономика	12,03
D	Микроэкономика	6,39
J	Трудовая и демографическая экономика	3,67
O	Экономическое развитие, технологические изменения и рост	3,10
L	Промышленная организация	2,74
R	Городская, сельская и региональная экономика	2,65
H	Общественная экономика	2,61
N	Экономическая история	1,05
I	Здравоохранение, образование и благосостояние	0,38
K	Законодательство и экономика	0,38
M	Бизнес-администрирование и экономика предприятия; маркетинг; бухгалтерский учет	0,32
B	История экономической мысли, методология и нетрадиционные подходы	0,21
P	Экономические системы	0,21
Q	Экономика сельскохозяйственных и природных ресурсов; природоохранная и экологическая экономика	0,19
Z	Иные специфические темы	0,15
A	Общая экономика и обучение	
Всего		100

Источник: [2, с. 216].

макроэкономики, международной экономики, финансов, банковской деятельности и эконометрики. Одно из направлений стратегии ЕЦБ по вопросам проведения исследований базируется на создании исследовательских сетей совместно с другими центральными банками, университетами и рядом научных центров [2, с. 231].

В Национальном банке Чехии Консультативным Комитетом по исследованиям (*The CNB's Research Advisory Committee, RAC*) рассматриваются результаты исследовательских проектов и определяются приоритеты экономических исследований. RAC является постоянно действующим консультативным органом Совета директо-

ров Национального банка Чехии, в состав которого входят 17 членов, шесть из них являются внешними международными экспертами из МВФ, ЕЦБ, Национального банка Швеции и др.

К слову, стратегия развития научных исследований в Национальном банке нашей страны ориентирована на повышение качества и интенсивности проводимых исследований, их практической значимости посредством применения достижений мировой экономической науки, подходов к анализу и прогнозированию, на получение научного, экономического и социального эффектов, а также на расширение сотрудничества между Национальным бан-

ком и научно-исследовательскими организациями Республики Беларусь, центральными банками других стран, международными финансовыми организациями [4, с. 11, 12].

Таким образом, можно констатировать: проводимые центральными банками экономические исследования направлены на содействие выполнению ключевых функций центральных банков, а результаты исследований, эффективность которых определяется степенью ответа на поставленные в исследовании проблемные вопросы, в свою очередь, служат основой разработки и совершенствования методов анализа и прогнозирования тенденций в денежно-кредитной сфере и финансовом секторе во взаимосвязи с макроэкономическими процессами, надзорных требований к банковскому сектору, а также подготовки для руководства соответствующих обзоров, аналитических материалов и предложений для принятия обоснованных и взвешенных управленческих решений.

Вместе с тем стоит отметить, что активно развивающиеся процессы международной интеграции и глобализации национальных финансовых институтов и финансовых рынков выражаются в:

- значительном усилении зависимости инфляции внутри страны от внешних глобальных факторов, распространении инфляции из одной страны в другую;
- снижении степени предсказуемости экономической среды и возрастании неопределенности воздействия мер монетарного регулирования.

Таким образом, эти процессы ведут к необходимости трансформации целей центрального банка.

Мировой финансово-экономический кризис показал, что приоритетные цели проведения денежно-кредитной политики центральных банков большинства стран – обеспечение ценовой стабильности и устойчивого экономического развития – стали в определенной мере причиной появления не менее важной цели поддержания общей финансовой стабильности, что ставит перед центральными банками дополнительную задачу повышения эффективности монетарной политики. Одним из ключевых направлений, способствующих

решению данной задачи, является пересмотр теоретических подходов к монетарному регулированию, а также получение новых знаний, разработка методик, инструментов и механизмов, которые призваны содействовать обеспечению ценовой стабильности и финансовой устойчивости. В рамках данного направления центральными банками развитых стран и ряда стран с формирующимися рынками проводится активная работа по созданию исследовательских сетей и центров, участниками которых выступают сами центральные банки.

Так, с целью анализа ключевых вопросов трансграничного банкинга в условиях финансовых кризисов в 2012 г. была создана Международная банковская исследовательская сеть (*International Banking Research Network, IBRN*). IBRN объединяет экономистов и аналитиков 26 центральных банков, а также исследователей Банка международных расчетов и Международного валютного фонда. Деятельность Международной банковской исследовательской сети направлена на:

- исследование причин, путей развития и последствий передачи шоков через интернационализованные банки;
- исследование источников неоднородности регулирования в различных странах;
- содействие международному сотрудничеству и диалогу [19].

Центральными банками Юго-Восточной Азии в 1982 г. создан и функционирует Исследовательский учебный центр центральных банков Юго-Восточной Азии (*The SEACEN Centre*), участниками которого в настоящее время являются 20 центральных банков и органов монетарной власти, которые сотрудничают в области разработки и реализации различных программ, касающихся деятельности центральных банков (макроэкономическая и монетарная политика, финансовая стабильность и надзор, функционирование платежной и расчетной систем) и государственного управления, главным образом посредством:

- проведения исследований по вопросам развития финансовой

системы, денежно-кредитной сферы и иным связанным направлениям;

- организации и проведения учебных мероприятий, а также семинаров, рабочих встреч и конференций [20].

На базе Европейского центрального банка созданы и функционируют следующие исследовательские сети, нацеленные на создание прочной теоретической и эмпирической основы для выработки политики и создания лучших коммуникаций с рынками и общественностью, по следующим направлениям:

- рынки капитала и финансовая интеграция в Европе;
- исследование конкурентоспособности;
- экономический цикл еврозоны;
- международные взаимосвязи и перемещения;
- макропруденциальные исследования;
- платежная экономика;
- динамика заработной платы [21].

Важнейшей задачей экономических исследований, проводимых в рамках Европейского союза, является повышение уровня знаний о функционировании европейской экономики и, в частности, предоставление актуальных моделей, инструментов и аналитики для проведения монетарной политики и выполнения иных задач Европейского союза. В частности, исследовательская сеть экономического цикла еврозоны (*Euro Area Business Cycle Network, EABCN*) является площадкой для наилучшего понимания процессов экономического цикла еврозоны, связывая ученых из академической среды и исследователей центральных банков и иных структур, вовлеченных в эмпирический анализ данного вопроса. Членами EABCN являются 21 центральный банк, Главное управление по экономическим и финансовым делам Европейской комиссии, совместные исследования которых направляются профессорами ведущих мировых университетов и руководством ЕЦБ [22].

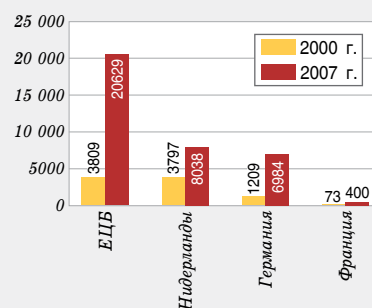
Целью деятельности Центра исследований экономической по-

литики (*Centre for Economic Policy Research, CEPR*) является повышение качества экономической политики в Европе и за ее пределами посредством проведения политически значимых исследований и их распространения в государственный и частный секторы, а также широкой общественности. Исследовательская сеть CEPR включает более 1000 экономистов из университетов, исследовательских институтов, центральных банков и международных организаций, объединенных по десяти направлениям исследовательских программ (в том числе финансовая экономика, международная макроэкономика и финансы, монетарная экономика и флуктуации, макроэкономика и экономический рост, международная торговля и региональная экономика) [23].

Европейский опыт институциональной консолидации (создания подобного рода исследовательских сетей) показывает, что в течение первого десятилетия работы в данном направлении востребованность\* публикуемых WPs центральными банками отдельных стран (Германия, Франция и др.) характеризовалась более чем четырехкратным ростом (*рисунок*).

В условиях функционирования Евразийского экономического союза (ЕАЭС) подобного рода исследовательские сети и центры, затрагивающие интересы деятельности центральных банков государств-участников,

**Востребованность WPs центральных банков отдельных стран, количество загрузок WPs**



Примечание. Разработка автора на основе [2, с. 220].

Рисунок

\* Востребованность (*demand*) определялась в данном случае как количество загрузок WPs посредством электронной системы LogEc.

отсутствуют. Источником же исследовательской деятельности и аналитики по проблематике экономической интеграции государств-участников является деятельность Центра интеграционных исследований Евразийского банка развития (ЦИИ ЕБР), партнерами которого в том числе являются такие научно-исследовательскими центры и институты, как Всемирный банк, Азиатский банк развития, Институт экономики РАН, Белорусский исследовательский центр ИМП [24].

Важно отметить, что уровень развития исследовательской деятельности в центральных банках подчинен уровню развития научной инфраструктуры в целом (материально-техническое обеспечение, кадровые ресурсы и т. д.) и особенностям развития региона (страны). Осуществление эффективной исследовательской деятельности, по опыту развитых стран, основывается на стимулирующей окружающей среде с широким применением выработанной стратегии развития исследовательской

деятельности и вместе с этим ориентации на ключевых целях деятельности центрального банка для содействия их достижению. Исследования, в свою очередь, должны соответствовать академическим стандартам страны и быть основаны на современных теориях и новейших техниках, поскольку результаты исследований отражаются на качестве проводимой центральными банками политики.

\* \* \*

*Материал поступил 11.05.2016.*

**Источники:**

1. Cennhetti, S.G. *Research in Central Banks [Electronic resource] / Study Center Gerzensee. – 2002. – Mode of access: [http://www.szgerzensee.ch/fileadmin/Dateien\\_Anwender/Dokumente/newsletter/September02.pdf](http://www.szgerzensee.ch/fileadmin/Dateien_Anwender/Dokumente/newsletter/September02.pdf). – Date of access: 10.04.2016.*
2. Sarmiento, M. *Central bank economic research: output, demand, productivity, and relevance [Electronic resource] / Social Science Research Network. – 2010. – Mode of access: <http://papers.ssrn.com/sol3/DisplayAbstractSearch.cfm>. – Date of access: 20.04.2016.*
3. *External Review of the Riksbank Research Division [Electronic resource] / Sveriges riksbank. – 2016. – Mode of access: [http://www.riksbank.se/Documents/Forskning/%c3%96vrigt/2013/foe\\_rb\\_external\\_review\\_081111.pdf](http://www.riksbank.se/Documents/Forskning/%c3%96vrigt/2013/foe_rb_external_review_081111.pdf). – Date of access: 20.04.2016.*
4. *Стратегия развития научных исследований по вопросам деятельности Национального банка Республики Беларусь и банковского сектора Республики Беларусь на 2016–2020 годы [Электронный ресурс] / Национальный банк Республики Беларусь. – 2016. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/today/about/research/ResearchActivities16-20.pdf>. – Дата доступа: 01.04.2016.*
5. *Research and Research Data [Electronic resource] / Deutsche Bundesbank. – 2016. – Mode of access: [https://www.bundesbank.de/Navigation/EN/Bundesbank/Research/Research\\_centre.html](https://www.bundesbank.de/Navigation/EN/Bundesbank/Research/Research_centre.html). – Date of access: 20.04.2016.*
6. *The CNB's Economic Research Priorities: 2013–2018 [Electronic resource] / Czech National Bank. – 2016. – Mode of access: [http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/en/research/research\\_intro/download/CNB\\_research\\_2013-2018.pdf](http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/en/research/research_intro/download/CNB_research_2013-2018.pdf). – Date of access: 20.04.2016.*
7. *The Economic Research Framework of the National Bank of Poland for 2013–2016 [Electronic resource] / Narodowy Bank Polski. – 2016. – Mode of access: <http://www.nbp.pl/badania/economicresearchframework.pdf>. – Date of access: 20.04.2016.*
8. *Research Economists [Electronic resource] / Czech National Bank. – 2016. – Mode of access: [http://www.cnb.cz/en/research/research\\_economists/](http://www.cnb.cz/en/research/research_economists/). – Date of access: 20.04.2016.*
9. *Working paper series [Electronic resource] / European Central Bank. – 2016. – Mode of access: <http://www.ecb.europa.eu/pub/research/working-papers/html/index.en.html>. – Date of access: 20.04.2016.*
10. *CNB Working paper series - ISSN 1803-7070 [Electronic resource] / Czech National Bank. – 2016. – Mode of access: [http://www.cnb.cz/en/research/research\\_publications/cnb\\_wp/index.html](http://www.cnb.cz/en/research/research_publications/cnb_wp/index.html). – Date of access: 20.04.2016.*
11. *Discussion papers [Electronic resource] / Deutsche Bundesbank. – 2016. – Mode of access: [https://www.bundesbank.de/SiteGlobals/Forms/Archiv/EN/DiscussionPapers/discussion\\_papers\\_form.html](https://www.bundesbank.de/SiteGlobals/Forms/Archiv/EN/DiscussionPapers/discussion_papers_form.html). – Date of access: 20.04.2016.*
12. *Research [Electronic resource] / Bank of Canada. – 2016. – Mode of access: [http://www.bankofcanada.ca/research/browse/?content\\_type%5B%5D=31](http://www.bankofcanada.ca/research/browse/?content_type%5B%5D=31). – Date of access: 20.04.2016.*
13. *Staff Working Papers [Electronic resource] / Bank of England. – 2016. – Mode of access: <http://www.bankofengland.co.uk/research/Pages/workingpapers/default.aspx>. – Date of access: 20.04.2016.*
14. *NBP Working Papers [Electronic resource] / Narodowy Bank Polski. – 2016. – Mode of access: <http://www.nbp.pl/homen.aspx?c=/ascx/subgen.ascx&navid=5134>. – Date of access: 20.04.2016.*
15. *Working Paper Series [Electronic resource] / Bank of England. – 2016. – Mode of access: <http://www.riksbank.se/en/Press-and-published/Published-from-the-Riksbank/Other-reports/Working-Paper-Series/>. – Date of access: 20.04.2016.*
16. *Working Papers [Electronic resource] / Oesterreichische National Bank. – 2016. – Mode of access: <https://www.oenb.at/en/Publications/Economics/Working-Papers.html>. – Date of access: 20.04.2016.*
17. *Conferences, seminars and workshops [Electronic resource] / Czech National Bank. – 2016. – Mode of access: [http://www.cnb.cz/en/research/seminars\\_workshops/](http://www.cnb.cz/en/research/seminars_workshops/). – Date of access: 20.04.2016.*
18. *Research & Conferences [Electronic resource] / Narodowy Bank Polski. – 2016. – Mode of access: [http://www.nbp.pl/homen.aspx?f=/badania/konferencje\\_en.htm](http://www.nbp.pl/homen.aspx?f=/badania/konferencje_en.htm). – Date of access: 20.04.2016.*
19. *International Banking Research Network [Electronic resource] / IBRN. – 2016. – Mode of access: <https://www.newyorkfed.org/ibrn>. – Date of access: 20.04.2016.*
20. *The SEACEN Centre [Electronic resource] / The South East Asian Central Banks Research and Training Centre. – 2016. – Mode of access: <http://www.seacen.org/>. – Date of access: 20.04.2016.*
21. *Research networks [Electronic resource] / European Central Bank. – 2016. – Mode of access: <http://www.ecb.europa.eu/pub/economic-research/research-networks/html/index.en.html>. – Date of access: 20.04.2016.*
22. *Euro Area Business Cycle Networks [Electronic resource] / EABCN. – 2016. – Mode of access: <http://www.eabcn.org/>. – Date of access: 20.04.2016.*
23. *Centre for Economic Policy Research [Electronic resource] / CEPR. – 2016. – Mode of access: <http://cepr.org/>. – Date of access: 20.04.2016.*
24. *О Центре интеграционных исследований [Электронный ресурс] / Евразийский банк развития. – 2016. – Режим доступа: <http://www.eabr.org/r/research/centre/aboutCII/index.php>. – Дата доступа: 10.04.2016.*