



Укрепление духа товарищества между управляющими центральными банками

Чему разработчики денежно-кредитной политики в странах Кавказа и Центральной Азии могут научиться друг у друга

Чжу Минь

14 ноября 2014 года

В последнее время управляющие центральными банками из разных стран мира постоянно фигурируют в новостях. Не проходит и недели, чтобы ФРС, ЕЦБ или Банк Японии не предприняли крупных и зачастую беспрецедентных действий по борьбе с дефляцией, сохранению финансовой стабильности или решению проблемы слабого темпа экономического роста. Но иной раз мы забываем, что это далеко не единственные центральные банки, которые изо всех сил пытаются приспособить проводимую ими политику к меняющимся обстоятельствам в нашем взаимосвязанном мире.

Возьмем, например, страны Кавказа и Центральной Азии — Армению, Азербайджан и Грузию, Казахстан, Кыргызскую Республику, Таджикистан, Туркменистан и Узбекистан. Действия центральных банков этих бывших республик СССР редко попадают в заголовки международных изданий. Однако нахождение наиболее оптимальных вариантов разработки и проведения денежно-кредитной политики в этих странах не намного легче, чем в США или зоне евро.

Новые и старые проблемы

Несомненно, за последние два десятилетия центральные банки стран региона добились серьезных успехов в укреплении основ денежно-кредитной и курсовой политики: они получили большую независимость (хотя и в разной степени), у их персонала повысилась техническая квалификация, их деятельность стала более прозрачной, а статистика — более совершенной. Результаты впечатляют, гиперинфляция 1990-х годов сменилась в большинстве стран темпом роста цен ниже 10 процентов.

Конечно же, несмотря на достигнутый прогресс, сохраняются определенные структурные проблемы. Уровень инфляции по-прежнему остается довольно высоким и волатильным, долларизация — распространенной, финансовая система — слабой, и у некоторых стран уровень валютных резервов находится на низком уровне.

Произошедшее в последнее время резкое замедление темпов экономического роста в России, главного источника торговли, денежных переводов и инвестиций, добавляет

новых проблем, так же как и связанная с этим слабость российского рубля, так как она создает напряженность в денежно-кредитных системах, которые часто привязаны к доллару США. Кроме того, экспортирующие энергоносители страны региона вынуждены адаптироваться к недавнему падению цен на нефть и газ, которые являются их основным источником поступления иностранной валюты.

Прошедший на прошлой неделе в Цюрихе семинар высокого уровня с участием управляющих центральных банков стран региона и международных экспертов, организованный совместно правительством Швейцарии и Международным Валютным Фондом, оказался как никогда своевременным. Мы обсуждали способы повышения устойчивости денежно-кредитных систем в регионе к шокам и укрепления их потенциала по поддержанию устойчивого экономического роста.

В центре внимания стабильность цен

Мы пришли к единому мнению, что путь вперед — это движение к созданию ясной и стройной денежно-кредитной системы. На практике это означает большую концентрацию внимания либо на обменном курсе, либо на стабильности цен.

Некоторые страны, такие как Грузия и Армения, уже добились значительного прогресса на пути к прямому таргетированию инфляции. Другие пока находятся на ранних этапах разработки последовательной стратегии и создания соответствующих институтов. И в этом смысле бесценным становится опыт успехов и неудач тех стран, которые уже совершили этот переход. Поэтому управляющим центральных банков из стран Кавказа и Центральной Азии было особенно интересно обменяться впечатлениями со своими коллегами из Венгрии, Сербии, России, Израиля, Чешской Республики и Хорватии.

Мне хотелось бы выделить три стоящие перед центральными банками приоритетные задачи, которые были определены по итогам прошедшей дискуссии.

- Первое, разработка четкой стратегии по определению целей (таких как стабильность цен), выбору целевых показателей (таких как прогнозируемый уровень инфляции или рыночные процентные ставки) и развитию инструментов (таких как операции на открытом рынке).
- Второе, наращивание аналитического потенциала для моделирования и прогнозирования развития экономики. Несмотря на низкое качество данных, такие модели вносят в дискуссии политиков большее чувство ответственности.
- И последнее, разработка стратегии коммуникаций для четкого разъяснения денежно-кредитной политики и закрепления экономических ожиданий, например, в отношении инфляции. Для этого может потребоваться внедрение новых инновационных средств коммуникаций, выходящих за рамки информационного наполнения официального интернет-сайта или публикации пресс-релизов, посвященных последним решениям в области денежно-кредитной политики.

Все это, конечно, зависит от развития надлежащих вспомогательных институтов, таких как независимость центрального банка, достаточно емкий финансовый рынок и единая направленность работы налогово-бюджетных органов и центральных банков. Как отмечали в Цюрихе многие управляющие и специалисты, денежно-кредитный режим может быть функциональным только при наличии полномасштабной поддержки со стороны правительства.

Новая коллегиальная сеть

Это масштабная задача, для реализации которой требуются приверженность идее и активная многолетняя работа на техническом уровне. Как поступить? У председателя Национального банка Швейцарии Томаса Йордана был такой ответ:

«Нельзя купить репутацию и опыт, но можно получить их, общаясь с коллегами».

Другими словами, путь вперед — это обретение знаний и опыта у коллег в духе товарищества между управляющими центральных банков.

В Цюрихе мы предприняли шаги по созданию такой коллегиальной сети центральных банков стран региона. Сотрудники всех уровней смогут напрямую общаться друг с другом с помощью дискуссионного форума в режиме реального времени и в ходе регулярных встреч. Для этого мы учтем опыт наших коллег из Швейцарского агентства развития SECO, которое уже успешно создало подобные сети в других областях сотрудничества, таких как сферы бюджетных и казначейских операций.

МВФ выполнит свою часть работы, осуществляя руководство дискуссиями и предоставляя анализ и технические рекомендации. Я также попросил наших экономистов и специалистов по финансовому сектору готовить углубленные справочные документы по денежно-кредитным вопросам в рамках наших регулярных консультаций. Надеюсь, что уже через год мы сможем оценить первые достижения.

И наконец, давайте помнить, что это не просто техническое мероприятие. На прошлогодней конференции в Бишкеке мы уже начали диалог по повестке реформ, необходимых для присоединения региона к категории стран с формирующимся рынком. Создание надежной денежно-кредитной системы является важнейшим шагом на этом пути, а также представляет собой сферу, в которой страны региона могли бы углубить взаимодействие. МВФ готов оказать этому процессу всемерную поддержку.