



Научная работа НБКР

Коммуникационная политика в Национальном банке
Кыргызской Республики
как элемент денежно-кредитной политики

А. Айдарова, Ч. Дөөлөталиев¹

Национальный банк Кыргызской Республики

¹ А. Айдарова – начальник Отдела макроэкономического анализа и анализа финансовых рынков ЭУ НБКР
Ч. Дөөлөталиев – главный экономист Научно-исследовательской группы ЭУ НБКР.

Научная работа НБКР

Коммуникационная политика в Национальном банке
Кыргызской Республики
как элемент денежно-кредитной политики

Подготовлено Алтынай Айдаровой и Чоро Дөөлөталиевым

Одобрено к распространению Научно-экспертным советом НБКР

13 января 2011 года

Изложенные в данной работе взгляды авторов не обязательно отражают точку зрения НБКР.

Резюме

Данная работа представляет анализ коммуникационной политики Национального банка Кыргызской Республики с рекомендациями по ее совершенствованию. Работа включает теоретический обзор по данной тематике, анализ текущей практики Национального банка Кыргызской Республики и обзор коммуникационной политики центральных банков других стран.

Ключевые слова: Кыргызская Республика, Национальный банк, коммуникационная политика, денежно-кредитная политика, информирование общественности, транспарентность.

Для информации, связанной с этой публикацией, обращайтесь по адресу:

720040, Кыргызская Республика, г. Бишкек, ул. Т. Үмөталиева, 101;

телефон: +996 (312) 66-91-57; +996 (312) 66-91-59

факс: +996 (312) 61-07-30

e-mail: aaidarova@nbkr.kg; tdoolotaliyev@nbkr.kg

Национальный банк Кыргызской Республики

Экономическое управление

Научно-исследовательская группа

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ОБЗОР	6
1.1. ПОЧЕМУ КОММУНИКАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ВАЖНА?	6
1.2. ПЛЮСЫ И МИНУСЫ ПОДХОДОВ	9
1.3. ПРАКТИКА ДРУГИХ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ	13
1.4. ПУБЛИКАЦИИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ	14
ИНФОРМАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА В НБКР	15
ЛИТЕРАТУРА	28
ПРИЛОЖЕНИЕ	29

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время помимо традиционных основных факторов производства (земля, труд, капитал, предпринимательская способность) информацию, как еще один, стали также причислять к факторам производства, без которого не обходится на данный момент ни один бизнес-процесс или принятие управленческого решения экономическими агентами.

Что из себя представляет информация? Существует множество определений данного понятия в зависимости от сферы применения. В нашем случае для экономической системы отношений информацией будет считаться то, что:

- уменьшает неопределенность процесса изменения его состояния во времени;
- устраняет недостаточное знание об объектах и явлениях (отождествляется с неинформированностью субъекта);
- уменьшает неопределенности в результате сообщения.

С развитием информационной экономики вопрос своевременного и достоверного предоставления информации становится критическим. Поэтому коммуникационная политика центральных банков должна рассматриваться как неотъемлемый компонент проводимой денежно-кредитной политики (далее ДКП), независимо от того дискреционная она или проводится по определенному правилу. Информационная политика центрального банка может являться важным элементом ДКП, которая как дает сигналы рынку, так и создает основы для повышения доверия к проводимой политике.

Все большее количество литературы и опыт ведущих центральных банков за последние десятилетия доказывают предпочтительность более высокой открытости и прозрачности. В то же время до сих пор сложно определить оптимальный уровень открытости, так как он индивидуален для каждой отдельной страны и уровня развития.

Информационная политика организации должна быть именно политикой, а не носить хаотичный характер, для чего требуется проработка и изучение информационных инструментов, целевой аудитории, объема, качества и глубины предоставляемой информации. Кроме того требуется проведение работы по обучению экономических агентов к адекватному «усвоению» информации.

Для развивающихся стран характерен низкий уровень финансовых навыков и знаний у экономических агентов. В связи с чем роль информационной политики центрального банка страны возрастает и затрагивает не только вопросы политики и стратегии ДКП, но и аспекты социальной ответственности. Национальный банк КР, перенимая основные элементы ведущих центральных банков, такие как независимость,

открытость, подотчетность, формально обладает основными инструментами коммуникационной политики. Однако данная политика имеет больше формальный характер, то есть не проводится оценка того, насколько предоставляемая рынку информация имеет ценность для него. Все это требует оценки и глубокого анализа.

Данная работа состоит из трех основных разделов. Первый раздел раскрывает теоретические причины необходимости информационной политики, кратко отражает плюсы и минусы каждого из подходов и опыт отдельных стран по данному вопросу. Во втором разделе работы проводится анализ имеющейся в Национальном банке Кыргызской Республики (далее НБКР) коммуникационной политики. Последний раздел отражает заключения и рекомендации по совершенствованию коммуникационной политики в НБКР.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

1.1. Почему коммуникационная политика важна?

Инфляция, как большинство макроэкономических величин, является эндогенным параметром для экономики и формируется, в широком смысле, в результате стратегического и информационного взаимодействия центрального банка и частного сектора².

Существуют два полярных взгляда на коммуникационную политику центрального банка. Один подразумевает полную открытость и транспарентность информации, другой – более ограниченное ее предоставление. Вопрос – какая из данных политик для того или иного центрального банка более оптимальна – остается открытым. Однако выбор подхода зачастую зависит от характера проводимой денежно-кредитной политики.

Первый подход предполагает проведение центральным банком денежно-кредитной политики по заранее установленным правилам (*policy rule*). В данном случае операционный инструмент ДКП зависит от влияния, например, фактических макроэкономических переменных (инфляция, занятость, экономический рост), их отклонения от целевых ориентиров, что отражено в правилах Тэйлора или МакКалама.

Зачастую подобный режим денежно-кредитной политики предполагает проведение коммуникационной политики в более открытом формате, так как экономические агенты со временем приобретают знания в построении собственных оценок ожидаемых мер ДКП и, соответственно, нет необходимости в их засекречивании со стороны центрального банка.

Другой стратегией экономической политики является, так называемая, дискреционная политика (*discretionary policy*). Данный подход базируется на свободе действий денежно-кредитных властей, и динамика инструментов политики зависит от их оценки (в том числе субъективной) текущей и исторически сложившейся экономической ситуации. В данном контексте была популярна позиция конструктивной неопределенности («*constructive ambiguity*») центрального банка, которая за последнее десятилетие себя изжила.

При первом же рассмотрении очевидно, что макроэкономические переменные находятся под влиянием субъективных оценок и ожиданий экономических агентов. Центральный банк, косвенно влияя на них, в том числе с помощью коммуникаций, может усиливать влияние своей политики на целый ряд макроэкономических

² A. Cukierman “Central bank strategy, credibility and independence”, 1992

переменных. Так, в теории макроэкономики все большее значение уделяют поведенческим аспектам и микроэкономическим параметрам, к примеру, инфляционным ожиданиям агентов. Так, в своей работе «Денежно-кредитная политика в информационной экономике» М. Вудфорд показывает, что с учетом модели оптимального ценообразования Кальво на микроуровне³, модель агрегированного спроса может быть представлена в форме:

$$\pi_t = k(y_t - y_t^n) + \beta E_t \pi_{t+1},$$

где π_t - уровень цен в текущий момент времени, y_t - фактический ВВП, y_t^n - равновесный ВВП, $E_t \pi_{t+1}$ - ожидаемая инфляция в следующий момент времени, зависящая от доступной экономическим агентам информации в момент времени t , k – переменная ($k > 0$), β – переменная ($0 < \beta < 1$).

Другим примером является теория о временной структуре процентных ставок⁴, согласно которой долгосрочные процентные ставки в экономике зависят от субъективных ожидаемых значений краткосрочных процентных ставок в будущем, то есть формально данная теория может быть представлена как у А. Блайндера⁵:

$$R_t = \alpha_n + (1/n)(r_t + r_{t+1}^e + r_{t+2}^e + \dots + r_{t+n-1}^e) + \varepsilon_t,$$

где R_t - долгосрочная процентная ставка в момент времени t , r_t - текущая ставка процента по краткосрочным инструментам, r_{t+n}^e - ожидание экономических агентов о процентной ставке в n -период по краткосрочным инструментам, α_n - премия.

Экономические агенты одновременно с изменением денежно-кредитной политики (а зачастую и предваряя ее) корректируют субъективные ожидания о предстоящей динамике процентных ставок, инфляции и экономики в целом. Денежно-кредитная политика, проводимая без учета компонент ожидания, является неполной и не может целостно оценивать свои результаты. Так, установление целевых ориентиров, которым будет доверять рынок, и корректировка ожиданий субъектов посредством заявлений прогнозов основных параметров экономики, являются двумя основными пространствами, которые должны заполняться достоверной информацией от центрального банка. Ярким примером является тот факт, что с наступлением кризиса центральные банки в СМИ начали широко освещаться предпринимаемые ими меры и оценки развития ситуации.

³ M. Woodford “Monetary Policy in the Information Economy”, 2001.

⁴ К примеру раскрывается в работе Russel (1992), FRS of St. Louis.

⁵ Blinder A., Ehrmann M., Fratzscher M., Haan J., Jansen D. “Central Bank Communication and Monetary Policy: A Survey of The Theory and Evidence”, 2008.

Выделяют несколько областей прозрачности деятельности центрального банка. Данная классификация типов прозрачности была отражена в работе П. Гераатс⁶. Так, в концепции прозрачности выделяются следующие аспекты:

1. открытость в части целей – политическая прозрачность;
2. открытость в части информации об экономических моделях, данных, прогнозах центрального банка – экономическая прозрачность;
3. информация о денежно-кредитной стратегии и внутренние обсуждения – процедурная прозрачность;
4. информирование касательно решений о возможных действиях в будущем, применении инструментов ДКП – прозрачность мер;
5. открытость в части внедрения решений ДКП, контроль ошибок – операционная прозрачность.

Политическая прозрачность предполагает прозрачность центрального банка в постановке цели деятельности, ее количественных ориентиров. Так, к примеру, Европейский центральный банк (ЕЦБ) официально заявляет среднесрочный целевой показатель инфляции в 3 процента, который остается неизменным. В политике НБКР официальное заявление целевых ориентиров в полной мере присутствует, однако данные целевые ориентиры, как показывает практика, могут изменяться в течение года при изменении экономической ситуации. Подобный подход может повлечь за собой такой негативный эффект как временная несогласованность («time inconsistency») политики и в долгосрочном периоде привести к более высоким уровням инфляции.

Следует различать целевой показатель центрального банка от его периодически заявляемых прогнозных значений. Прогнозы могут существенно отклоняться от целевого ориентира. Информирование общественности о прогнозируемом уровне как целевого ориентира, так и других параметров, модели и подходы к разработке данных прогнозов являются элементом экономической прозрачности. Большое число центральных банков в высокой степени прозрачны в данном контексте: так, раскрываются модели, экономические данные и окончательные прогнозы. Например, Банк Швеции Риксбанк рекомендует помнить, что «прогноз – не есть обязательство», и он условен, то есть зависит от влияния определенных факторов.

Процедурная прозрачность предполагает открытое предоставление информации о ходе обсуждений монетарными властями вопросов денежно-кредитной стратегии, по итогам которых, как правило, в кратчайшие сроки издается пресс-релиз с

⁶ P. Geraats “Why Adopt Transparency? The Publication of Central Bank Forecasts”, 2001.

подробным изложением принятого решения, причин принятия того или иного решения, итоги голосования с указанием фамилий голосовавших и другое.

Следующий этап является частью уже транспарентности проводимых мероприятий. В данном случае открытость достигается посредством информирования общественности об ожидаемых мерах и динамике тех или иных инструментов ДКП, посредством, например, официальных заявлений о целевых ориентирах на предстоящий период или о мерах ДКП.

Непосредственно в процессе проведения денежно-кредитных операций возникает операционная транспарентность.

Однако необходимо отметить, что вся коммуникационная политика имеет смысл только при условии, что экономические агенты способны адекватно абсорбировать информацию. То есть коммуникационная политика должна носить форму не просто заявлений, а эффективной коммуникации с экономическими агентами, общественностью. Только при условии, что информация центрального банка будет адекватно «перевариваться» рынком, можно говорить о том, что коммуникации являются экономическим инструментом влияния и могут оказывать воздействие на формирование ожиданий у населения. В данном случае, больше информации – не значит лучше.

1.2. Плюсы и минусы подходов

Как упоминалось выше, подходы к коммуникационной политике можно разделить на два типа: политика большего раскрытия информации и политика ограниченного предоставления информации.

Основным аргументом в пользу ограниченного предоставления информации является идея о том, что политика центрального банка будет эффективной, только если банк сможет «удивлять» («surprise») рынок своими решениями. Логика состоит в том, что, если предполагаемые меры ЦБ ранее не ожидалось рынком, то от ЦБ будет достаточно проведения интервенций в меньшем объеме для достижения необходимого результата, нежели если бы ЦБ ранее объявил о своем выходе на рынок, то есть не происходит корректировки ожиданий экономических агентов. Информация об ожидаемых мерах ДКП может использоваться в спекулятивных целях. Выбор данной стратегии в некоторой степени удобен также и центральному банку, так как появляется возможность уйти от ответственности при недостижении цели. Всем известна формулировка: «Центральный банк проводил эти меры, исходя из складывающейся на тот момент экономической ситуации». Такой подход стирает четкое видение

среднесрочных целей в пользу краткосрочной выгоды и, соответственно, со временем может нивелироваться последовательность, преемственность и ответственность экономических институтов, их руководителей после принятия данных решений перед общественностью. Данная временная несогласованность принимаемых решений при проведении монетарной политики приводит к так называемому эффекту инфляционного смещения («inflationary bias»), при котором значение инфляции в среднем выше, чем при проведении последовательной целенаправленной политики. Повышение прозрачности способствует снижению инфляционного смещения.⁷

Данный подход был популярен до недавнего времени, однако по мере расширения доступа к информации и углубления экономических знаний экономических агентов, информация о мероприятиях центрального банка в любом случае становится известна рынку. В этой связи для агентов не будет в полной мере сюрпризом то или иное решение центрального банка. Кроме того достаточно спорно, что данный фактор является определяющим в эффективности денежно-кредитной политики. По данному вопросу М. Вудфорд⁸ проводит подробный анализ, результаты которого подтверждают большую адекватность политики прозрачности в информационно-открытой экономике.

За последнее десятилетие все большее число центральных банков изменили политику в сторону большей прозрачности, что отчасти говорит в пользу данного подхода. Решающим фактором в пользу данного выбора послужило то, что данная политика позволяет формировать адекватные ожидания рынка и, соответственно, повышать эффективность ДКП. Ожидания субъектов могут естественным образом скорректировать текущие экономические тенденции, что, возможно, даже не потребует в будущем предпринимать никакие меры ДКП. Кроме того в соответствии с временной теорией процентных ставок, монетарная политика может оказывать прямое влияние лишь на краткосрочные процентные ставки, на долгосрочные же – влияние почти нулевое или очень слабое. Хотя именно последнее с точки зрения экономической теории определяет решения фирм и домохозяйств о сбережениях, инвестициях и потреблении. В то же время согласно этой же теории долгосрочные процентные ставки определяются краткосрочными ставками, но не их текущим значением, а ожиданиями о будущей динамике краткосрочных ставок, которая, в свою очередь, формируется центральным банком. Именно ожидания экономических субъектов о предстоящей экономической ситуации определяет их текущее поведение.

⁷ Blinder A., Ehrmann M., Fratzscher M., Haan J., Jansen D. “Central Bank Communication and Monetary Policy: A Survey of The Theory and Evidence”, 2008.

⁸ M. Woodford “Monetary Policy in the Information Economy”, 2001.

Дополнительным плюсом в пользу большей открытости является также тот факт, что прозрачная политика усиливает ответственность центральных банков перед общественностью и способствует созданию хорошей репутации центрального банка. Положительная репутация нарабатывается медленно, и это делает ее схожей с капиталом. Как указывается в работе А. Кукермана⁹, чем больше центральный банк акцентирует свое внимание на обеспечении стабильности цен, чем на повышении занятости, тем репутация банка как «сильного» нарабатывается быстрее. В этом контексте центральный банк должен позиционировать себя как институт, активно борющийся с инфляцией. «Сюрпризы» центрального банка приводят к потере доверия к регулятору и ухудшению его репутации. При этом недостаточно лишь заявить о целях денежно-кредитного регулятора, необходимо признание и доверие общественности возможностям центрального банка.

В указанной выше работе целевая функция регулятора денежно-кредитной политики может быть представлена функцией:

$$v(\pi, \pi^e) = A(\pi - \pi^e) - \frac{\pi^2}{2}, \quad A > 0,$$

где π и π^e представляют собой фактическую и ожидаемую инфляцию, соответственно. Интуитивно, данная функция может быть интерпретирована следующим образом: при наличии в экономике номинальных жесткостей, проводя экспансионную политику, регулятору легче достигать свои цели, если меры ДКП приведут к контролируемой, но непредвиденной инфляции («surprise inflation»). Данный фактор выражен в первом слагаемом функции, то есть при отклонении ожиданий экономических агентов от фактических значений инфляции.

Денежно-кредитная политика может проводиться в двух условиях: в условиях совершенного доступа и владения информацией и информационной асимметрии, что более соответствует реальному положению вещей. Регулятора, приверженного достижению ранее заявленных целей, А. Кукерман определяет как «сильного» политика. Если же достижение целей видится политику целесообразным лишь в определенном случае, и его действия не связаны со сделанными заявлениями, то подобный регулятор определяется как «слабый».

Модель показывает, что для обоих типов регуляторов наиболее оптимальной стратегией является официальное заявление целевого уровня инфляции. В то же время «сильному» типу политика в условиях совершенного доступа к информации выгоднее заявлять и достигать нулевого уровня инфляции, тогда как в условиях информационной

⁹ A. Cukierman “Central bank strategy, credibility and independence”, 1992.

ассиметрии данный тип регуляторов ставит целью достижение положительного значения инфляции, но ниже, чем было бы заявлено в случае проведения дискреционной политики. Заявление и достижение заявленных целей формируют у агентов восприятие подобных регуляторов как «сильных», повышают доверие к системе, что позволяет нивелировать негативные ожидания экономических субъектов и инфляционные искажения («inflationary bias») в долгосрочном периоде.

В Национальном банке КР на ежегодной основе предоставляются целевые ориентиры денежно-кредитной политики. Сложно подтвердить или опровергнуть влияние данных заявлений на формирование ожиданий в экономике. В то же время данная политика обеспечивает прозрачность деятельности института и последовательность денежно-кредитной политики. В странах, проводящих инфляционное таргетирование, объявление целевых ориентиров, прогнозов и оценок является неотъемлемым элементом данного режима. Подобная политика предполагает проведение проактивной монетарной политики, то есть центральный банк ведет рынок, а не наоборот, что накладывает еще больше ответственность на деятельность денежно-кредитного регулятора, но и повышает степень контроля над системой.

Приверженность к засекречиванию операционных ориентиров ДКП и ожидаемых мер типична для неразвитых систем. В подобных экономиках роль центрального банка в формировании ожиданий повышается, так как государственные институты, обладая исключительным правом доступа к широкому кругу информации, могут формировать более корректные оценки и прогнозы. В системах, в которых информационная асимметрия минимальна, способность экономических агентов к обучению увеличивается, то есть экономические агенты со временем самостоятельно формируют собственные ожидания. Поэтому политика предоставления ограниченной информации постепенно себя изживает.

Ф. Кидлэнд и И. Прескотт доказывали, что эффективность денежно-кредитной политики гораздо выше при проведении политики в соответствии с открытыми экономическими моделями, а не дискреционной политики, и, что краткосрочные решения/меры не всегда должны быть оптимальны в каждый отдельный момент времени¹⁰. В то же время все краткосрочные решения должны быть частью оптимального долгосрочного плана или программы, которая максимизирует благосостояние общественности.

¹⁰ Kydland F., Prescott E. "Rules Rather than Discretion: the Inconsistency of Optimal Plans", June 1977

1.3. Практика других центральных банков

Как уже отмечалось выше, центральные банки не всегда демонстрировали тот уровень прозрачности, который мы наблюдаем сейчас. Однако даже в настоящий момент транспарентность денежных регуляторов варьируется в разных странах. Так, пионерами в данном движении являются центральные банки Новой Зеландии, Великобритании, Норвегии и Швеции. Европейский центральный банк с момента создания в 1998 году также демонстрирует высокий уровень открытости.

Для Федеральной резервной системы США¹¹ (ФРС) переломным моментом в коммуникационной политике стал февраль 1994 года, когда Комитет по операциям на открытом рынке начал объявлять решения по ставке на федеральные фонды. С января 1999 года ФРС стала публиковать свои оценки возможных изменений денежно-кредитной политики, со временем расширяя формат информации. С 2002 года сразу после заседания ФРС стала озвучивать поименно голосование Комитета. С февраля 2005 года ФРС существенно ускорила публикацию хода заседания Комитета и, начиная с ноября 2007 года, ФРС увеличила частоту и длину горизонта прогнозирования.

Довольно продвинутая коммуникационная политика реализуется Риксбанком. Так, соответствующая стратегия размещена в широком доступе на Интернет-сайте банка. За отдельные аспекты коммуникационной политики отвечают разные подразделения. Стратегия в целом определяется руководством банка, а за тактическую часть информационной политики, как например, налаживание прямых и обратных связей с источниками, несет ответственность соответствующее подразделение (Секретариат). Другие структурные подразделения ответственны за подготовку содержательной части информации в рамках своих функциональных обязанностей, которые затем в определенном уже формате передаются на рынок. Предоставляемая информация для каждого вида получателей поставляется по правилам, указанным в Таблице 1.

Таблица 1.

Информационные правила Риксбанка

№ п/п	Правила
1.	Правила информации для внешних получателей
2.	Правила информации для СМИ
3.	Правила информации для внутренних пользователей
4.	Правила информации для внешнего сайта
5.	Кризисная информация

¹¹ Подробный анализ коммуникационной политики проведен в работе Blinder A., Ehrmann M., Fratzscher M., Naan J., Jansen D. "Central Bank Communication and Monetary Policy: A Survey of The Theory and Evidence", 2008

Для каждого правила имеется своя структура: цель, целевая группа, уровни ответственности. При этом в целом политика должна быть построена на том, (1) чтобы информация была доступна и понятна любому заинтересованному лицу; и (2) что каждая целевая группа (общественность, парламент, финансовые рынки, СМИ, экономические институты) важна и заслуживает уважения и внимания, и требует определенного подхода.

В общем можно отметить, что число центральных банков, выбирающих большую транспарентность увеличивается. Расширяется понимание большой роли информирования общественности при проведении денежно-кредитной политики. Публикации, официальные выступления остаются основными каналами выброса информации на рынок.

1.4. Публикации центральных банков

Центральные банки осуществляют связь с общественностью посредством широкого круга информационных инструментов: выступлений руководства, пресс-релизов, предоставления информации на Интернет странице банка, в радио- и телепередачах, периодических изданиях, отчетах и статьях. Каждый из данных инструментов рассчитан в первую очередь на определенную аудиторию и на раскрытие определенного типа информации. Как следствие, различные аспекты монетарной политики должны освещаться на разных уровнях в части стиля изложения, детализации информации, используемых информационных инструментов. Совокупность информационных инструментов в идеале должна покрывать всю аудиторию страны: от домашних хозяйств до профессиональных игроков на финансовых рынках.

Основными публикациями, раскрывающими причины того или иного решения монетарных властей, являются «Обзор инфляции» или Отчет о денежно-кредитной политике. Главная задача данных публикаций заключается в объяснении целей, стратегии ДКП и принятых решений посредством предоставления соответствующей информации. В данных публикациях прослеживается систематический подход в принятии решений властями, подробно раскрывается аналитическая информация и модели, на основе которых строился прогноз, чтобы подготовленный специалист, базируясь на данной модели и данных, мог получить идентичные прогнозы. В работе А.Фракассо, Х.Генберга, Ч.Выпложа «Как центральные банки пишут? Оценка инфляционного таргетирования центральных банков» был проведен анализ публикаций «Обзора инфляции» в 19 странах, на основе которых был сделан вывод, что более качественное и полное предоставление информации в данных публикациях

способствует снижению неопределенности¹⁰ на рынке и повышают доверие к системе. Кроме того, проводится сопоставительный анализ публикаций центральных банков по целому ряду параметров как количественных, так и качественных (структура и содержательность публикаций, информативность и другое). Национальный банк КР, начиная с 2002 года публикует издание «Обзор инфляции в Кыргызской Республике», основной целью которого является информирование широкой общественности о целях и результатах денежно-кредитной политики. Можно отметить, что публикация НБКР соответствует аналогам в других странах в части содержания, объема информации, периодичности и другое. Однако по некоторым параметрам все же есть пространство для улучшения – расширение отражения результатов моделирования, горизонтов прогнозирования и сделать акцент больше на ex ante анализе.

ИНФОРМАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА В НБКР

Согласно Закону Кыргызской Республики «О Национальном банке Кыргызской Республики» целью деятельности Национального банка является «достижение и поддержание стабильности цен посредством проведения соответствующей денежно-кредитной политики». Как и в других странах, где информационная политика является элементом государственной политики, в том числе и в рамках проведения ДКП, в НБКР также уделяется внимание данному вопросу. Извещение общественности по осуществляемым мероприятиям – неотъемлемая часть проводимой денежно-кредитной политики.

Возвращаясь к классификации транспарентности центральных банков, отметим, что для Национального банка Кыргызской Республики характерна высокая политическая транспарентность, выраженная в открытом установлении целевых ориентиров. Так, в конце каждого года Национальный банк официально озвучивает целевые ориентиры денежно-кредитной политики в своих заявлениях. Помимо Заявления НБКР о денежно-кредитной политике на предстоящий год Национальный банк разрабатывает Основные направления денежно-кредитной политики, в которых, помимо целевых ориентиров, отражаются также перспективы развития экономики на предстоящий трехлетний горизонт.

Открыто определяя цели своей деятельности, Национальный банк все же ограничивает экономическую транспарентность. Так, зачастую информация о спецификации моделей, их качестве и прогнозные оценки остаются закрытыми. Однако

¹⁰ Andrea Fracasso, Hans Genberg, Charles Wyplosz, “How do Central banks write? An Evaluation of Inflation Targeting Central Banks”, International Center for Monetary and Banking Studies (ICMB) Norges Bank, 2003

данный факт не препятствует построению альтернативных моделей и прогнозов другими институтами или исследователями. Свободный доступ к базам данных, публикуемым Национальным статистическим комитетом, позволяет производить и публиковать подобные расчеты самостоятельно.

Процедурная транспарентность присутствует в коммуникационной политике Национального банка, однако представлена не так широко, как в практике других центральных банков. Информация о характере предстоящей монетарной политики публикуется в соответствующих пресс-релизах НБКР. Однако при сравнении содержания пресс-релизов НБКР с аналогами других развитых стран можно отметить, что в НБКР данная информация больше концентрируется на оценке текущей ситуации, нежели широком освещении сценариев и прогнозов развития.

Также одним из способов приблизить к себе целевую аудиторию является публикация протоколов заседания Правления НБКР. Обнародование протоколов сможет показать широкой общественности, в том числе и финансово-банковской, во-первых, что решения принимаются профессионалами, исходя из внешних и внутренних рыночных реалий, и, во-вторых, симметричность или же асимметричность действиям рыночных агентов.

Прозрачность в отношении мер, как и операционная транспарентность, не столь четко представлены в политике Национального банка. Так, лишь отдельные планируемые стратегические и тактические решения в области денежно-кредитной политики предоставляются общественности. К примеру, коммерческие банки имеют доступ лишь к агрегированным планируемым объемам эмиссии нот НБКР, но более подробную информацию по другим индикаторам инструментов ДКП банки могут и не получить.

В целом информационная политика, проводимая Национальным банком Кыргызской Республики, служит для создания широкого спектра взглядов, мнений, знаний и оценок, которые будут формировать ожидания участников рынка и влиять на их решения и поведение, удовлетворять интересы различных социальных групп и институтов по воспроизводимой и распространяемой информации. К примеру, заявления руководства, выпуск публикаций, работа «Общественной приемной» и структурного подразделения НБКР, ответственного за связь с общественностью, Отдела внешних и общественных связей НБКР (далее – ОВОС) частично отвечают этим требованиям. Однако стоит отметить, что информационная политика является скорее элементом ДКП, нежели одним из косвенных инструментов, что имеет место в более развитых экономиках.

Вся совокупность информационных потоков в НБКР предназначена для нескольких основных групп:

- общественности;
- президента, парламента, правительства;
- финансового рынка;
- средств массовой информации.

Реализация информационной политики проводится через широкий ряд информационных инструментов: официальные публикации НБКР, Интернет-сайт банка и другие источники, в которых содержится информация НБКР. Помимо этого, во время ежемесячных брифингов и выступлений руководства НБКР, эфиров на телевидении («Нацбанк сообщает») и радио («Улуттук банк билдирет») журналистам, заинтересованным лицам, а также широкой общественности, рассказывается о деятельности банка на данном этапе, даются пояснения по возникающим вопросам и др.

Развитие коммуникационной политики как формат косвенного инструмента денежно-кредитной политики подразумевает создание такой системы подготовки информации, которая бы включала такие категории как инструменты, поле, субъекты и объекты воздействия. С первого взгляда каждый из указанных элементов присутствует в информационной политике НБКР, однако все еще преждевременно говорить о новом косвенном инструменте ДКП. Ключевое значение в данном процессе имеет реакция экономических субъектов на информацию, что предполагает наличие соответствующих знаний и навыков интерпретации экономической информации, соответствующая корректировка ожиданий агентов. Текущая практика НБКР заключается в широком предоставлении публике информации. На данном этапе можно выделить только пассивные методы воздействия, используемые НБКР. В представленной таблице наглядно изображаются наличие тех или иных способов воздействия на целевую аудиторию в Риксбанке и НБКР (Таблица 2). В то же время остается неопределенным фактическая реакция рынка на выбрасываемую информацию, как с качественной, так и количественной сторон. Данные сведения, на наш взгляд, критичны для проведения адекватной денежно-кредитной политики. На данный момент исследовать проблему обратной связи системы «банк – целевая группа – банк» можно лишь опосредовано, так как системного подхода к данному вопросу не выработано и количественные показатели, характеризующие данную связь, не разработаны. Так, возможно изучение высказываний, мнений, действий лиц каждой целевой группы, например, в части целевого ориентира ДКП, регулирования банковского сектора и другое.

Таблица 2.**Способы воздействия на целевую аудиторию**

№ п/п	Мероприятия информационной политики (ИП)	Банк	
		НБКР*	Риксбанк**
1.	Наличие обоснованной ИП	Частично	Присутствует
2.	Цель ИП	Неизвестно	Присутствует
3.	Целевая группа ИП	Присутствует	Присутствует
4.	Каналы ИП	Присутствуют	Присутствуют
5.	Инструменты ИП	Присутствуют	Присутствует
6.	Зависимость целевой аудитории от распространяемой информации	Низкая	Присутствует
7.	Зависимость нерезидентов от распространяемой информации	Низкая	Достаточная

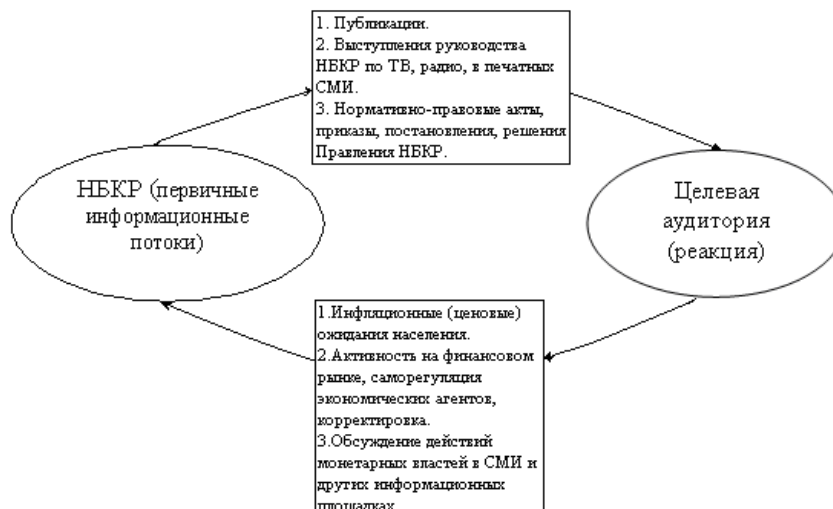
*По оценкам НИГ ЭУ

**The Riksbank's rules for communication, May 7 2008

Отсутствует инструмент или количественный показатель, который бы однозначно указывал на зависимость между проводимыми действиями банка и реакцией рынка, а также служил бы методикой оценки действий целевой аудитории. Однако говорить о том, что обратная связь отсутствует полностью, будет неверно. Предлагаем следующий вид движения информации в системе «банк – целевая группа – банк».

Рисунок 1.

Схема предполагаемого движения информации «банк – целевая группа – банк»



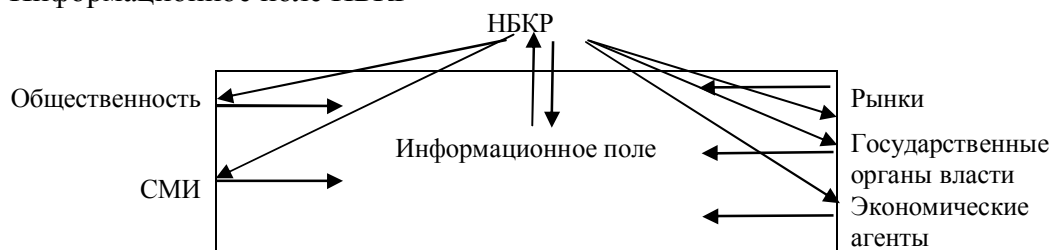
Оценить эффективность связи внутри данной системы можно посредством прямого анкетирования целевых групп с помощью выстроенной количественной системы оценок для каждой целевой группы: частота использования информации, степень доступности информации и глубина ее проникновения.

Целью информирования является не только обмен реакцией, а создание информационного поля, оказание воздействия на системы знаний и представлений общественности и экономических агентов проводимой коммуникационной политикой. Частота передаваемой информации также играет большую роль. Ожидание агентами

новостей, событий создает меньшую неопределенность и большую предсказуемость рынка. Так, на наш взгляд, имеет смысл проводить, некоторого рода «рекламу» заседаний Правления НБКР, на которых будут решаться актуальные вопросы, с тем, чтобы рынок учился корректировать свои ожидания.

Рисунок 2.

Информационное поле НБКР



Информационное поле, созданное банком, привлекает не только целевую аудиторию, но и информационных посредников (Рисунок 2). Таковым может служить, например, информационное агентство «Акипресс», выступающее активным электронным новостным источником, освещающим действия банка, отражающим точку зрения специалистов и экспертов по проводимой НБКР политике. Это подтверждается проведенным обзором прямых упоминаний НБКР в Интернете (Таблица 3).

Таблица 3.

Число прямых упоминаний НБКР в новостях в поисковой сети Google*

№ п/п	Ресурс	Количество упоминаний
1.	ИА «Акипресс»	8
2.	ИА «Кабар»	3
3.	Газета «Общественный рейтинг»	2
4.	ИА «24.kg»	2
5.	Союз банков, BNC, IPP, Zpress, Parus.kg	1

**просмотр первых 15 страниц поиска на дату проведения исследования*

При обзоре результатов поиска к рассмотрению принимались новости, статьи, заметки, где НБКР выступал непосредственным действующим лицом. В большинстве случаев содержание новостей выглядит как обзор текущей ситуации или действий и носит характер статей и заметок. Аналитическое истолкование действий НБКР в большинстве случаев не присутствует. Отсутствие качественной аналитической и прогнозной информации объясняется, отчасти, ограниченным представлением информации первоисточника и отсутствием соответствующих навыков у журналистов, пишущих на экономические темы.

Также в качестве источника информации был рассмотрен «Пресс-релиз НБКР», содержащий следующие данные:

- новости о деятельности НБКР, финансово-кредитных учреждений;

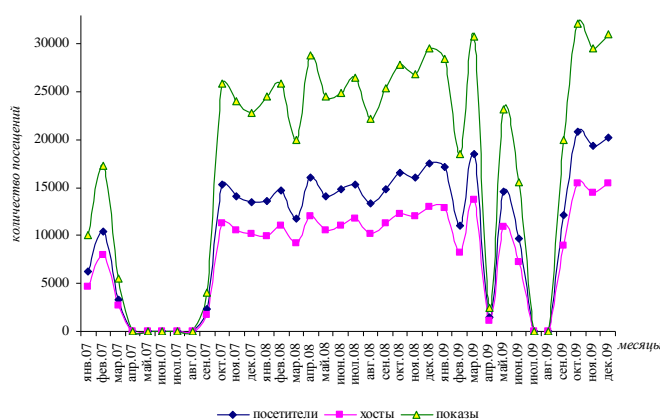
- заявления руководства о ДКП, денежном обращении, о текущей ситуации в области макроэкономических и валютных процессов;
- проекты НПА;
- информацию об объеме межбанковских платежей и показателях системы Элкарт.

Помимо этого, отражаются сообщения о встрече с главами миссий МВФ, центральных банков и другая информация. С точки зрения содержания пресс-релиз, на наш взгляд, выполняет ознакомительную функцию. Содержание пресс-релизов НБКР аналогичны пресс-релизам Нацбанка Таджикистана и Центрального банка России. Пресс-релизы Национального банка Республики Казахстан более полны и отражают информацию (в некоторых случаях прогнозы) по основным действиям НБРК в области ДКП и финансового сектора.

Другим инструментом и каналом передачи информации является сайт Национального банка (www.nbkr.kg). Для выяснения заинтересованности целевой аудитории в публикуемой информации был проведен анализ посещаемости сайта НБКР с января 2007 года по декабрь 2009 года. Суммарная посещаемость сайта за 2009 год (145 198 посетителей) снизилась по сравнению с 2008 годом (178 860 посетителей) на 18,8 процента. В среднем за месяц в 2009 году сайт посетило 12 100 человек, а в 2008 году – 14 905 человек. Внутримесячные данные характеризуются большими перепадами посещений, что связано с отсутствием статистики учета (Рисунок 3)¹¹.

Рисунок 3.

Динамика посещаемости сайта НБКР за январь 2007-декабрь 2009 годов



¹¹ Уникальный посетитель – это принадлежащий пользователю сети браузер, установленный на конкретной машине и опознанный системой статистики.

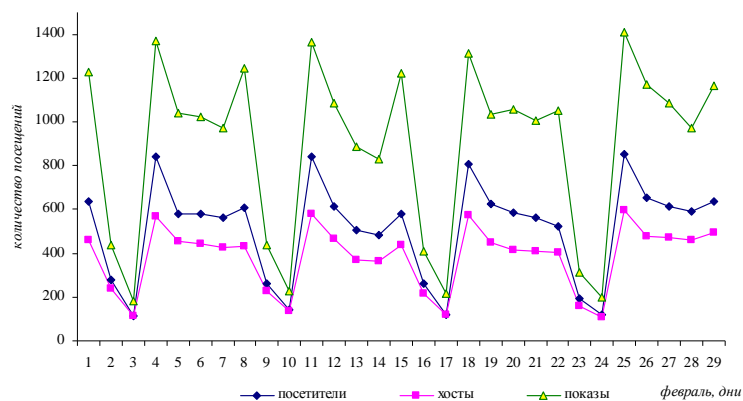
Хост – это уникальный IP-адрес посетителя. Один посетитель может иметь несколько IP-адресов, в случае, когда он выходит в Интернет через Dial-Up-соединение (модем) с провайдером, и наоборот – много посетителей на одном хосте (IP-адресе) – один офис подключен через выделенную линию, а все его сотрудники выходят в Интернет через прокси-сервер.

Просмотр – это любой показ страницы пользователю, включая Refresh (Reload) страницы.

Для корректного отражения данных и анализа была использована выборка за 2008 год, характеризующаяся относительно устойчивой динамикой посещаемости сайта. Анализ статистики сайта показал, что минимальная посещаемость сайта приходится на выходные дни, за которыми в понедельник наступает пик посещаемости (первый рабочий день). Следующий пик в течение недели приходится на пятницу, связанный с обновлением информации на сайте НБКР по валютным курсам. Динамика посещаемости характеризуется цикличностью в недельный период на протяжении всего года. В качестве примера можно взять любой месяц года, например, динамику посещаемости сайта за февраль 2008 года (Рисунок 4).

Рисунок 4.

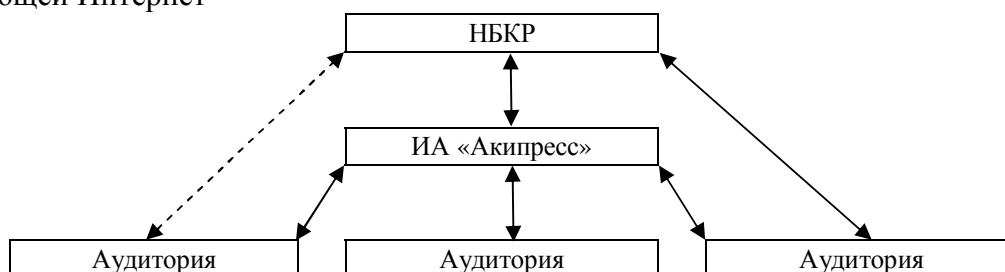
Динамика посещаемости сайта НБКР за февраль 2008 года



В ходе изучения новостей, статей, заметок из Интернет-источников выяснилось, что во многих случаях первоисточником информации является ИА «Акипресс» или же на данное агентство ссылаются другие информационные ресурсы. Таким образом, возникает система доступа к информации следующего вида (Рисунок 5).

Рисунок 5.

Доступность (монополизация) информации для целевой аудитории, использующей Интернет



К тому же в информационном пространстве, принадлежащем НБКР, можно наблюдать «конкурентов» (министерства и представительства международных финансовых институтов и др.), заявляющие о тех или иных макроэкономических

параметрах. Таким образом, заполняется информационный вакуум, образовавшийся из-за отсутствия информационного потока первоисточника.

Несмотря на наличие в НБКР основных информационных инструментов, их содержательность требует дальнейшей проработки. Так, на начальной стадии необходимо определить какого рода информация необходима экономическим агентам. И в этом случае Национальный банк как первоисточник данной информации должен максимально заполнить имеющееся информационное пространство, то есть по тем или иным событиям, возникающим на рынке, целевая аудитория должна, в первую очередь, попадать на информационный поток, созданный банком (маячки). Вторым информационный поток будет включать информацию, созданную другими создателями информации.

Указанные выше «маячки» являются первым кругом информации, то есть ее будет легко найти. Вторым круг будет включать «маячки», созданные другими создателями информации. Однако в настоящее время наблюдается вакуум в системе «целевая аудитория – информация», и складывается следующая картина (Рисунок 6):



Степень доступности распространяемой информации характеризует в большей степени последний рисунок, доступ к которой для целевой аудитории ограничен. К примеру, используя одну из российских методик расчета¹², применяемую для определения среднего числа читателей печатных продуктов, можно рассчитать, что, при тираже 380 экземпляров на трех языках потенциальная читательская аудитория ежеквартального выпуска «Обзор инфляции в Кыргызской Республике» составляет порядка 7600 человек. Поднимается вопрос, на сколько при данных расчетах достигается цель информирования общественности. Однако, чтобы ответить на данный вопрос, требуется проведение полевых и сетевых исследований с составлением анкет-опросников для целевых участников с тем, чтобы узнать реакцию агентов на информацию и действия банка. Это позволит повысить роль информационной политики как элемента ДКП.

¹² Расчеты НИГ ЭУ построены на основе данных сайта <http://www.marketing.spb.ru/>

Таблица 4.

Индекс развития информационно-коммуникационных технологий в странах мира в период с 2002 по 2007 годы

№ п/п	Страна	Рейтинг	Индекс	Рейтинг	Индекс
		2007	2007	2002	2002
1	Россия	50	3,83	52	2,71
2	Украина	51	3,8	59	2,5
3	Молдова	68	3,31	74	2,13
4	Казахстан	69	3,25	68	2,18
5	Армения	72	3,12	81	2,03
6	Грузия	80	2,91	75	2,13
7	Азербайджан	86	2,71	100	1,71
8	Кыргызстан	93	2,61	86	1,97
9	Туркменистан	104	2,23	89	1,96
10	Таджикистан	106	2,14	96	1,76

Используя индекс развития информационно-коммуникационных технологий (ИКТ)¹³, в соответствии с которым Кыргызстан находится на 93 месте в рейтинге, можно оценить степень достижения до целевой аудитории озвучиваемой через электронные источники (Интернет) Национальным банком информации (Таблица 4). Данный индекс отражает уровень доступа к ИКТ, их использование, а также практическое знание этих технологий, в частности: число стационарных и мобильных телефонов на 100 жителей страны, количество домашних хозяйств, имеющих компьютер, количество пользователей Интернета, уровни грамотности и так далее. В данном свете поднимается вопрос, на сколько НБКР следует полагаться на более технологичные источники информации, если преследуется цель расширения информированности общественности, которое повсеместно не обладает доступом к данным источникам.

Как показывает исследование, проведенное Института экономической политики (Кыргызстан) ежедневно чуть более 50 процентов высшего руководства крупнейших компаний страны тратят на чтение новостей от 10 до 30 минут. При этом 67 процентов топ-менеджеров останавливают свой выбор на новостных сайтах информационных агентств. Таким образом, при проведении направленной информационной политики НБКР может сконцентрировать свой информационный поток на Интернет-аудитории.

Проведение самостоятельной коммуникационной политики как составного элемента монетарных действий, влияющей на деятельность рыночных агентов, возможна только при наличии независимости центрального банка. Так, в работе

¹³ International Telecommunication Union, ITU – специализированное подразделение ООН, определяющее стандарты в области информационно-коммуникационных технологий, исследовал развитие ИКТ в 154 странах мира в период с 2002 по 2007 год.

«Анализ независимости центральных банков РФ, стран СНГ и Восточной Европы»¹⁴ авторами дается оценка степени независимости центральных банков ряда стран по таким критериям как:

- взаимоотношения между правительством и центральным банком при формировании денежно-кредитной политики;
- процедуры назначения членов Правления банка;
- формальные цели деятельности банка в отношении денежно-кредитной политики.

Используя информацию законов о центральных банках, авторами была рассчитана независимость ЦБ интересующих стран (Приложение 1). Самыми независимыми оказались ряд центробанков стран Восточной Европы и Балтии. Наименьшая независимость характерна центральным банкам Белоруссии, Украины и Узбекистана. В то же время авторы подвергают сомнению приведенные результаты «...можно предположить, что полученные результаты отражают лишь формальную независимость ЦБ. В частности, если высокий уровень независимости ЦБ стран Балтии не вызывает больших сомнений, то сопоставимый уровень независимости ЦБ Киргизии и Таджикистана выглядит не очень убедительно»¹⁵.

Законодательство изученных стран дает право говорить о значительной степени независимости их центральных банков. НБКР же характеризуется высоким уровнем независимости среди рассмотренных стран. По индексу общей независимости НБКР опередил все страны СНГ, пропустив только четыре страны из Восточной Европы и Балтии. Только наличие оценки «0» за несение ответственности за банковский надзор не позволяет НБКР быть формально абсолютно независимым.

Как было сказано ранее, индексы отражают лишь формальную независимость ЦБ, и тот факт, что НБКР обладает практически полной независимостью даже с формальной точки зрения, на наш взгляд, можно считать весьма положительным сигналом об уровне его фактической независимости. Это, в свою очередь, располагает к большей самостоятельности при проведении монетарной политики. Для подтверждения или же опровержения результатов, полученных ИЭПП, на наш взгляд, необходимо проведение самостоятельного исследования НБКР.

¹⁴ Трунин Павел Вячеславович. Анализ независимости центральных банков РФ, стран СНГ и Восточной Европы / Трунин П.В., Князев Д.А., Сатдаров А.М.. - М.: ИЭПП, 2010. - 76 с.: ил. - (Научные труды / Институт экономики переходного периода; № 133Р). - ISBN 978-5-93255-284-1., стр. 55-59.

¹⁵ Трунин Павел Вячеславович. Анализ независимости центральных банков РФ, стран СНГ и Восточной Европы / Трунин П.В., Князев Д.А., Сатдаров А.М.. - М.: ИЭПП, 2010. - 76 с.: ил. - (Научные труды / Ин-т экономики переходного периода; № 133Р). - ISBN 978-5-93255-284-1., стр. 59.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Информационная экономика будет определять тенденции все к большей прозрачности всех институтов власти. Данные изменения наблюдаются практически во всех странах мира. В то же время процесс открытости экономической политики должен быть управляем. Большое количество информации не означает большую прозрачность, так как она может быть разнонаправленной и скорее вводит в заблуждение. Последнее также может являться результатом отсутствия систематического подхода к информационной политике.

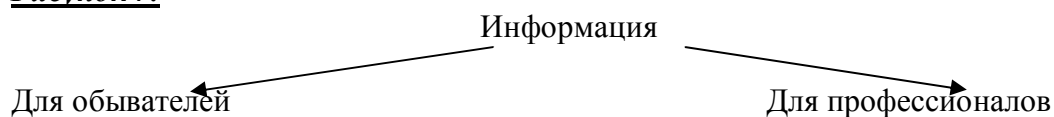
Разработка стратегии или другого внутреннего документа НБКР, регламентирующего информационную политику, позволит улучшить сигналы. В НБКР необходимо разработать информационную политику и стратегию ее реализации. За образец можно взять информационную политику в Риксбанке (Швеция). Большинство мероприятий действующей информационной политики не имеет системной основы и носит эпизодический характер. Кроме того считаем, что в Национальном банке необходимо определить структуру, ответственную за проведение информационной политики. По целям, задачам и функциям для этого, по-нашему мнению, наиболее подходит Отдел внешних и общественных связей. Через данную структуру должна проходить вся информация для общественности, заявления, объявления. Концентрирование информационного потока в одних руках не даст прохождению противоречивой информации из одного источника. Данное структурное подразделение в рамках своих полномочий могло бы включить разработку и проведение информационной политики НБКР.

Однако данная работа должна проводиться параллельно с обучением общественности базовым навыкам экономики. Недостаточно лишь «вбрасывать» информацию на рынок, необходимо быть уверенным, что экономические агенты в правильном русле ее абсорбируют и интерпретируют. На начальной стадии возможно необходимо более детально разъяснять информацию и обучать рынок как интерпретировать и как реагировать на сигналы НБКР. Данная работа в частности может проводиться также в рамках вновь созданного проекта по укреплению финансовой инфраструктуры в Центральной Азии и Азербайджане Международной финансовой корпорации (IFC) в сотрудничестве с правительством Швейцарии.

В части проведения эффективной политики НБКР должен доводить информацию о своей деятельности широкому кругу общественности, включая заинтересованных лиц (целевая группа). В связи с этим, НБКР желательно располагать

информационными каналами или аффилированными СМИ, которые бы распространяли официальную точку зрения банка. Нам видится следующая схема (Рисунок 7):

Рисунок 7.



Информация будет распространяться для двух групп: обыватели и профессионалы. В первом случае, это будет своеобразный ликбез, чтобы люди понимали о предпринимаемых действиях, во втором случае – работа с профессиональными агентами.

Считаем, что банк должен выступать не только в роли советника Президента и Правительства КР, но и хозяйствующих субъектов и населения, чтобы повышать у них экономические и финансовые навыки, к примеру, чтобы они избегали проводить рискованные операции и мотивировать их к осуществлению банковских вкладов.

Кроме того, формирование образа Национального банка и финансово-кредитной системы, в частности, для специалистов закладывается на стадии формирования взглядов о самой системе. Базовые представления о системе человек получает из учебников во время обучения. Следовательно, на уровне высшей школы (возможно и средней школы) будущие специалисты должны быть обеспечены адаптированными учебными и учебно-методическими материалами по финансово-кредитной системе страны. Возможно, данный вакуум следует заполнить подготовкой учебного издания, разработанного НБКР совместно с учеными, профессорами и другими специалистами.

С целью определения эффективности деятельности НБКР (независимый взгляд со стороны) требуется проведение опросов экономических агентов (ФКУ, специалисты, рейтинговые агентства) на широкий круг вопросов, включая проводимую НБКР политику, инфляционные ожидания субъектов и другое. В частности, на наш взгляд необходимо более детальное изучение инфляционных ожиданий экономических агентов в республике, методов оценки, источников формирования и другое. Результаты данного исследования позволят более целенаправленно воздействовать на ожидания рынка и инфляцию в целом.

Кроме того, для получения обратной связи по интересующим НБКР вопросам подходит формат форума. Для этого можно завести на сайте ссылку форума либо организовать аффилированный сайт совместно с экономическим блоком правительства, который мог бы служить всеобщей площадкой для обсуждения всех экономических

вопросов. В последнее время становится популярным формат блогов, например, в России, где чиновники публикуются, отвечают на вопросы, дают разъяснения и прочее.

Требуется усовершенствование публикаций НБКР на предмет содержательности информации. На наш взгляд желательно повышение качества и количества аналитической информации в изданиях НБКР при одновременном ускорении их выпуска и большей концентрации на прогнозном материале. Акцент также должен быть сделан на отражение той информации, которая учитывалась при принятии решений ДКП. Кроме того, зачастую информация о принятых НБКР решениях в части ДКП и макроэкономические прогнозы, отражаемые в Отчете о ДКП и Обзоре инфляции, разнятся, хотя обе публикации преследуют одну и ту же цель. Информация, отражаемая в Обзоре инфляции, должна идти в канве с принятым решением в области ДКП, который подробно раскрывается в Отчете, с идентичными прогнозными данными по инфляции и другим макроэкономическим параметрам.

В заключение еще раз необходимо отметить, что информационная политика института, проводящего политику в масштабах экономики, должна быть системной и отвечать реалиям, так как затрагивает интересы каждого экономического агента. Использование традиционных из года в год повторяющихся подходов как в периоды кризисов, так и в периоды стабильности на наш взгляд не эффективно. Кроме того, помимо «вбрасывания» информации на рынок необходим подробный анализ обратной связи и реакции общественности на нее. В противном случае данная работа будет носить лишь формальный характер.

ЛИТЕРАТУРА

1. Закон КР «О Национальном банке Кыргызской Республики».
2. Трунин Павел Вячеславович. Анализ независимости центральных банков РФ, стран СНГ и Восточной Европы / Трунин П.В., Князев Д.А., Сатдаров А.М.. - М.: ИЭПП, 2010. - 76 с.: ил. - (Научные труды / Ин-т экономики переходного периода; № 133Р). - ISBN 978-5-93255-284-1., 76 стр.
3. Освещение экономических тем в средствах массовой информации (экономическая журналистика): Учебное пособие для вузов / Под редакцией Н.Н. Добрецовоой. – Б.: 2009. – 132 с.
4. «Банку России поставили тройку с плюсом» // «РБК daily» от 7 июля 2008 г.
5. The Riksbank's communication policy. Stockholm, 2008.
6. The Riksbank's rules for Communication. Stockholm, 2008.
7. Separate appendix to the Riksbank's communication policy. Stockholm, 2008.
8. Blinder A., Ehrmann M., Fratzscher M., Haan J., Jansen D. "Central Bank Communication and Monetary Policy: A Survey of The Theory and Evidence", NBER Working Paper Series, 2008
9. A. Cukierman "Central bank strategy, credibility and independence", 1992
10. S. Carpenter "Transparency and Monetary Policy: What Does the Academic Literature Tell Policymakers?", The Board of Governors of the Federal Reserve System, 2004
11. A. Fracasso, H. Genberg, Ch. Wyplosz "HOW DO CENTRAL BANKS WRITE?", An Evaluation of Inflation Targeting Central Banks, Geneva Reports on the World Economy, Special Report 2, International Centre for Monetary and Banking Studies (ICMB).
12. P. Geraats "Why Adopt Transparency? The Publication of Central Bank Forecasts" European Central Bank, Working paper no. 41, 2001
13. Kydland F., Prescott E. "Rules Rather than Discretion: the Inconsistency of Optimal Plans", The Journal of Political Economy Vol. 85, No. 3, June 1977
14. M. Woodford "Monetary Policy in the Information Economy", Princeton University, Princeton, NJ 08544 USA, 2001
15. www.nbkr.kg
16. www.cbr.ru
17. www.nationakbank.kz
18. www.nbt.tj
19. www.riksbank.com
20. business.akipress.org

Приведем выборочно (некоторые страны б.СССР и Восточной Европы) и степень независимости по 13 центробанкам в Таблицах 5 и 6 с описанием каждого критерия, входящего в расчет индекса¹⁶.

Таблица 5.GMT-индекс политической независимости¹⁷

№ п/п	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	Сумма
1 Кыргызстан	1	1	1	1	1	1	1	1	8
2 Грузия	0	1	1	1	1	1	1	1	7
3 Чехия	1	1	1	1	0	1	1	1	7
4 Польша	1	1	1	1	0	1	1	1	7
5 Армения	1	1	1	0	1	0	1	1	6
6 Латвия	1	1	1	1	0	0	1	1	6
7 Таджикистан	1	0	1	0	1	1	1	1	6
8 Россия	1	0	1	0	1	0	1	1	5
9 Украина	1	0	1	0	0	1	1	1	5
10 Узбекистан	1	0	1	0	0	1	1	1	5
11 Сербия	1	0	1	0	0	1	1	1	5
12 Белоруссия	1	0	1	0	0	0	1	1	4
13 Казахстан	1	1	0	1	0	0	1	0	4

¹⁶ GMT-индекс включает два подиндекса, отражающих политическую и экономическую независимость центрального банка. Они являются бинарными, т.е. могут принимать только два значения: «истина» (единица) и «ложь» (ноль).

¹⁷ Оценка политической независимости в рамках GMT-индекса основывается на следующих критериях:

- (1) глава ЦБ назначается без вмешательства правительства;
- (2) глава ЦБ назначается на срок больший, чем 5 лет;
- (3) совет директоров ЦБ назначается без участия правительства;
- (4) совет директоров ЦБ руководит банком более 5 лет;
- (5) нет необходимости в обязательном присутствии представителей правительства в совете директоров банка;
- (6) отсутствие необходимости в одобрении правительством решений в области денежно-кредитной политики;
- (7) центральный банк по закону обязан стремиться к стабильности цен как одной из приоритетных целей;
- (8) имеются законодательные нормы, усиливающие позиции центрального банка в случае конфликта с правительством.

¹⁷ Экономическая независимость ЦБ в рамках GMT-индекса основывается на следующих критериях:

- (1) не существует автоматической процедуры выдачи кредитов правительству;
- (2) если имеется возможность выдачи кредита правительству, то правительство может получить его лишь по рыночной ставке;
- (3) кредиты правительству выдаются на определенный срок;
- (4) кредиты, выдаваемые правительству, имеют ограниченный размер;
- (5) центральный банк не является участником первичного рынка государственного долга;
- (6) ЦБ самостоятельно устанавливает собственные процентные ставки (без согласования с правительством);
- (7) центральный банк не несет ответственности за надзор за банковским сектором (в этом случае ЦБ присваивает в рамках расчета GMT-индекса 2 балла) или эта ответственность разделена с другим органом государственной власти (присваивается 1 балл).

Таблица 6.**GMT-индекс экономической независимости¹⁸**

№ п/п	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	Сумма
1 Латвия	1	1	1	1	1	1	2	8
2 Казахстан	1	1	1	1	0	1	2	7
3 Чехия	1	1	1	1	1	1	1	7
4 Польша	1	1	1	1	1	1	1	7
5 Россия	1	1	1	1	1	1	0	6
6 Таджикистан	1	1	1	1	1	1	0	6
7 Кыргызстан	1	1	1	1	1	1	0	6
8 Грузия	1	1	1	1	0	1	0	5
9 Сербия	1	0	1	1	1	1	0	5
10 Армения	0	1	1	1	0	1	0	4
11 Узбекистан	0	0	1	1	0	1	0	3
12 Белоруссия	0	0	0	0	1	1	0	2
13 Украина	0	0	0	0	1	1	0	2

В случае если выполнено условие (i), то за этот пункт центральный банк получает 1 балл и 0 – в противном случае.

GMT-индексы политической и экономической независимости представляют собой сумму своих компонент и принимают значения от 0 до 8. Суммарный индекс представляет собой сумму GMT-индексов политической и экономической независимости (Таблица 7).

Таблица 7.**Суммарный GMT-индекс**

№ п/п	Индекс политической независимости	Индекс экономической независимости	Индекс общей независимости
1 Венгрия		7	8
2 Босния и Герцеговина		8	7
3 Латвия		6	8
4 Кыргызстан		8	6
5 Чехия		7	7
6 Польша		7	7
7 Таджикистан		6	6
8 Грузия		7	5
9 Россия		5	6
10 Казахстан		4	7
11 Армения		6	4

¹⁸ Экономическая независимость ЦБ в рамках GMT-индекса основывается на следующих критериях:

- (1) не существует автоматической процедуры выдачи кредитов правительству;
- (2) если имеется возможность выдачи кредита правительству, то правительство может получить его лишь по рыночной ставке;
- (3) кредиты правительству выдаются на определенный срок;
- (4) кредиты, выдаваемые правительству, имеют ограниченный размер;
- (5) центральный банк не является участником первичного рынка государственного долга;
- (6) ЦБ самостоятельно устанавливает собственные процентные ставки (без согласования с правительством);
- (7) центральный банк не несет ответственности за надзор за банковским сектором (в этом случае ЦБ присваивает в рамках расчета GMT-индекса 2 балла) или эта ответственность разделена с другим органом государственной власти (присваивается 1 балл).

12	Сербия	5	5	10
13	Узбекистан	5	3	8
14	Украина	5	2	7
15	Белоруссия	4	2	6
