

© 2010 г.

Намик Нагдалиев

Научно-исследовательский институт экономических реформ
Министерства экономического развития Азербайджана
(e-mail: n.namig@gmail.com)

ТАРГЕТИРОВАНИЕ ИНФЛЯЦИИ В АЗЕРБАЙДЖАНЕ: ИЗМЕРЕНИЯ ПРАКТИЧЕСКОЙ НЕЗАВИСИМОСТИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

Статья посвящена измерению индекса практической независимости Центрального банка Азербайджана с помощью GMT индекса. Практическая независимость является важным элементом режима, и индекс должен быть повышен перед применением режима таргетирования инфляции.

Ключевые слова: инфляция, режим таргетирования инфляции, Центральный банк, независимость ЦБ, GMT индекс.

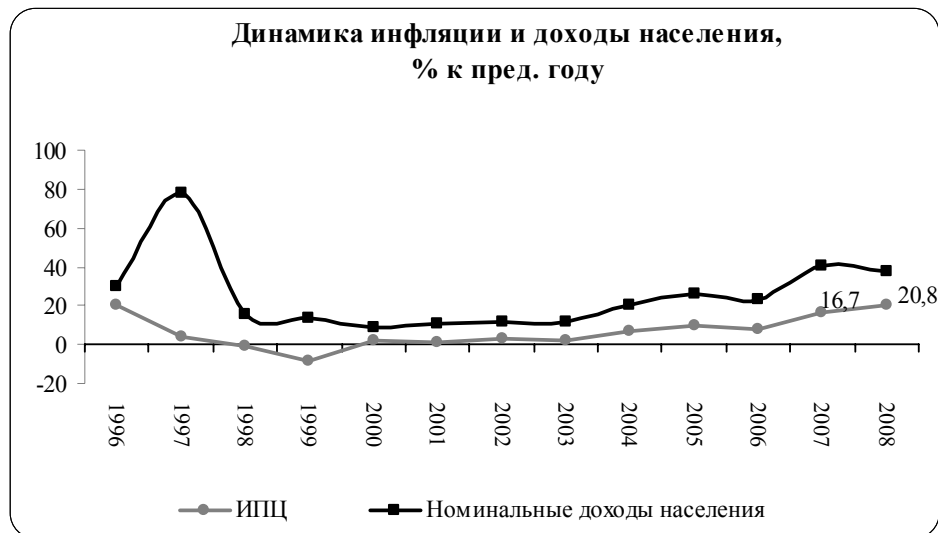
В результате успешной экономической политики, проводимой в Азербайджане, ускорилось социально-экономическое развитие страны, повысился уровень доходов населения, в значительной мере снижен уровень бедности, реализованы программы повышения уровня занятости населения.

В результате успешной реализации нефтяной стратегии Азербайджана, основы которой были заложены в 1994 году общенациональным лидером Гейдаром Алиевым, ощутимо возросли нефтяные доходы. Часть увеличивавшихся из года в год нефтяных доходов была направлена на создание соответствующей современным стандартам экономической инфраструктуры и модернизацию производственных мощностей в стране. Это фактор имеет особо важное значение для обеспечения долгосрочного и устойчивого развития экономики страны.

Наряду с отмеченными значительными экономическими достижениями, с 2004 года ускорились темпы инфляции, являющейся серьезным препятствием для развития экономики страны и улучшения социального благосостояния населения. С 1996 по 2003 годы в стране темпы инфляции отражались однозначными цифрами (в 2003 году 2,2%).

В соответствии с указом президента Азербайджанской Республики “Об усилении антиинфляционных мер в Азербайджанской Республике” от 31 мая 2005 года был предпринят ряд шагов по снижению инфляции, и высокие показатели роста цен, наблюдавшиеся в начале 2005 года, начиная со второго квартала стабилизировались, и уровень инфляции по ито-

гам года составил 5,4 %. Но, несмотря на реализованные жесткие антиинфляционные меры, показатели инфляции начиная с июля 2006 года вновь стали двухзначными, а темпы роста инфляции по итогам года составили 11,4 %. В 2007 году этот показатель составил 16,7%, в 2008 году 20,8%.



Источник: www.nba.az

На наш взгляд, регулирование и удержание под контролем такого сложного процесса как инфляция требуют особого комплексного подхода, учитывающего как монетарные, так и немонетарные факторы инфляции¹.

Существует ограниченное число рациональных направлений регулирования инфляционных процессов. Основой этих направлений, безусловно, являются режимы кредитно-денежной политики. Анализ опыта зарубежных стран в этой области показывает, что хотя в результате регулирования инфляционных процессов в большинстве случаев и достигается стабилизация цен, однако имеет место и ряд негативных явлений. Так, центральные банки многих стран для удержания низкого уровня инфляции выбирали режимы таргетирования денежной массы, валютных курсов, показателей экономического роста. Во многих случаях, наряду со стабилизацией цен, это сопровождалось ростом безработицы, снижением уровня экономической активности, внешнеторгового оборота и прочими

¹ Тагиев Н., Нагдалиев Н. Необходимые условия применения режима таргетирования инфляции //Журнал Экономическое развитие. Научно-исследовательский институт экономических реформ, Баку, 2007, № 3.

негативными экономическими показателями. И все же применение режима таргетирования инфляции (РТИ) в ряде стран в конце 1980- начале 1990-х годов, обеспечив стабилизацию цен, сопровождалось также экономическим ростом, повышением занятости, увеличением инвестиций и подобными позитивными экономическими сдвигами.

С учетом этого наиболее оптимальным шагом для поддержания приемлемого уровня инфляции может быть переход к режиму таргетирования инфляции в Азербайджане. В официальных сообщениях и выступлениях руководства Центрального банка Азербайджана было заявлено о проведении подготовительных мер к переходу на режим таргетирования инфляции в ближайшие годы. В Центральном банке Азербайджана в 2007 году была подготовлена “Стратегия применения режима таргетирования инфляции”.

Известно, что режим таргетирования инфляции имеет свои специфические особенности. Прежде всего, исключительное значение имеет обеспечение необходимых условий для применения режима таргетирования инфляции. **Наиболее важным из этих условий, обеспечивающим эффективность применения режима таргетирования инфляции, является законодательное обеспечение независимости Центрального банка.** С обеспечением независимости ЦБ денежно-кредитная политика оказывается защищенной от возможных сторонних “воздействий”, устраняется проблема, называемая “time inconsistency” (противоречие времени). С этой точки зрения для успешной реализации режима таргетирования инфляции должна быть законодательно закреплена независимость ЦБ и определены конкретные условия для обеспечения этой независимости¹.

В соответствии со статьей 6 закона Азербайджанской Республики “О Центральном Банке Азербайджанской Республики” Центральный Банк независим. Органы государственной власти и местного самоуправления, физические и юридические лица не имеют права непосредственно или косвенно по какой бы то ни было причине вмешиваться в его деятельность или оказывать влияние на нее в какой-либо форме, противоречащей законодательству.

В соответствии со статьей 7, Центральный банк представляет отчеты о своей деятельности только президенту Азербайджанской Республики. Утверждение такой формы отчетности можно расценивать в качестве одного из наиболее существенных достижений в направлении обеспечения независимости Центрального банка и тем самым защиты его деятельности от сторонних воздействий и вмешательств.

¹ DeBelle G. How independence Should a Central Bank be? Federal Reserve Bank of Boston, Conference series/1994/38. www.federalreserve.gov.

Именно подотчетность Центрального банка только главе государства предотвращает возможное вмешательство в его деятельность и оказание влияния на его решения со стороны различных государственных органов, юридических и физических лиц. Таким образом, следует отметить, что независимость Центрального банка законодательно обеспечена на самом высоком уровне. Это, в свою очередь, можно расценивать как одну из наиболее благоприятных предпосылок, созданных для применения в будущем режима таргетирования инфляции в стране.

Наряду с этим, для практической оценки независимости ЦБ с точки зрения применения режима таргетирования инфляции используется ряд индексов (GMT, Cukierman Index, Eijffinger-Schaling Index)¹. Поскольку индекс GMT (Grilli-Masciandaro-Tabellini Index) более простой и наиболее используемый, считаем, что в данный момент целесообразно использовать в исследовательских целях именно этот индекс. Индекс GMT включает в себя два подиндекса, отражающих политическую и экономическую независимости Центрального банка. Каждый из подиндексов учитывает несколько переменных. Они являются бинарными и могут принимать только два значения: “плюс” или “минус”. Таким образом, совокупный индекс НЦБ является собой 16-балльную систему².

Первой переменной субиндекса политической независимости является “назначение руководителя ЦБ совместно парламентом и правительством”. В соответствии с пунктом 32 статьи 109 “Конституции Азербайджанской Республики”, председатель правления Центрального банка назначается на должность из числа членов правления Центрального банка на срок полномочий члена правления. Президент Азербайджанской Республики направляет представление парламенту Азербайджанской Республики о назначении на должность и освобождении от должности членов правления Центрального банка Азербайджанской Республики. На основании пункта 15 статьи 95 Конституции Азербайджанской Республики эти кандидатуры утверждаются парламентом Азербайджанской Республики.

Второй переменной субиндекса политической независимости является положение о том, что “срок полномочий руководителя ЦБ составляет более 5 лет”. В соответствии с пунктом 5 статьи 21 закона Азербайджанской Республики «О Национальном Банке Азербайджанской Республики» председатель правления назначается на должность сроком на 5 лет.

¹ Dorsey S. Measuring Central Bank Independence in Select Transition Countries and the Disinflation process. BOFIT DP2000/13. www.bofi.fi

² Моисеев С. Денежно-кредитная политика: теория и практика //Москва. Экономист, 2005, 652 с.

Третья переменная – “ни один из членов правления не назначается правительством”. В соответствии с пунктом 10 статьи 109 Конституции Азербайджанской Республики президент Азербайджанской Республики направляет представление парламенту о назначении на должность и освобождении от должности членов правления Центрального банка. На основании пункта 15 статьи 95 Конституции парламент по представлению президента Азербайджанской Республики назначает на должность и освобождает от должности членов правления Центрального банка.

Четвертая переменная связана с избранием членов правления ЦБ на срок более 5 лет. В соответствии с пунктом 5 статьи 21 закона “О Национальном Банке Азербайджанской Республики” члены правления назначаются на должность сроком на 5 лет.

Пятая переменная – “отстранение от должности членов правления может быть связано только с неполитическими причинами”. В законе Азербайджанской Республики “О Национальном Банке Азербайджанской Республики” были конкретно названы возможные причины отставки членов правления ЦБА и среди них политические причины не фигурируют.

Шестая переменная – “в составе правления не имеется представителей правительства”. В соответствии с законом Азербайджанской Республики “О Национальном Банке Азербайджанской Республики” в состав правления входят председатель, четверо членов, работающих в Национальном банке на постоянной основе, и двое сторонних лиц. В настоящее время правление ЦБ состоит фактически из пяти членов, среди которых нет сторонних лиц.

Седьмая переменная – “не требуется утверждения денежно-кредитной политики парламентом или правительством”. В соответствии с законом Азербайджанской Республики “О Национальном Банке Азербайджанской Республики” денежно-кредитная политика определяется и претворяется в жизнь Национальным банком Азербайджанской Республики.

Восьмая переменная – “порядок отчетности ЦБ должен быть законодательно утвержден в конкретной форме”.

Девятая переменная – “наличие правовой поддержки позиции ЦБ при возникновении каких-либо противоречий с правительством”. Эту переменную можно комментировать как обеспечение обязательного, в законодательном порядке, оказания поддержки деятельности ЦБ в режиме таргетирования инфляции. В законе Азербайджанской Республики “О Национальном Банке Азербайджанской Республики” и в законе Азербайджанской Республики “О бюджетной системе” каких-либо статей подобного содержания не имеется.

Второй субиндекс индекса GMT связан с экономической независимостью. Этот субиндекс также имеет ряд переменных.

Первая переменная – “кредитование бюджета не является автоматическим”. В соответствии со статьей 16 закона Азербайджанской Республики “О Национальном Банке Азербайджанской Республики” Центральный банк не предоставляет государству кредитов с целью непосредственного кредитования дефицита государственного бюджета. При возникновении краткосрочного недостатка средств в государственном бюджете Центральный банк на основании договора, заключенного с соответствующим органом исполнительной власти, может предоставить государству кредит в национальной валюте (манат) в виде прибыльных ценных бумаг государственного займа максимальным сроком на шесть месяцев при условии погашения в текущем году. Приобретение Центральным банком ценных бумаг государственного займа, выпущенных азербайджанским государством, считается предоставлением кредита государству. Такие акты могут совершаться только на вторичном рынке, и к ним применяются условия статьи 16.2 закона.

Вторая переменная – “кредитование бюджета может осуществляться только на условиях рыночных процентных ставок или по ставкам рефинансирования”. Выше было отмечено, что кредитование бюджета может осуществляться только путем приобретения на вторичном рынке ценных бумаг государственного займа, выпущенных азербайджанским государством. При этом применяются процентные ставки, соответствующие рыночным процентным ставкам.

Третья переменная – “кредитование бюджета должно иметь временный характер”. В пункте 2 статьи 16 закона однозначно указано, что кредитование может осуществляться не более чем на шесть месяцев.

Четвертая переменная – “ограничивается уровень непосредственного кредитования бюджета”. В соответствии с пунктом 2 статьи 16 закона общая сумма предоставленных кредитов и их неоплаченных частей не может превышать 3% средней величины доходов государственного бюджета за последние три года.

Пятая переменная – “ЦБ не участвует на первичном рынке государственных ценных бумаг”. В соответствии со статьей 16.3 закона Азербайджанской Республики “О Национальном Банке Азербайджанской Республики” Центральный банк проводит операции с государственными ценными бумагами на вторичном рынке.

Шестая переменная – “ставка рефинансирования определяется ЦБ самостоятельно”, что и имеет место в нашей стране.

Седьмая переменная – “контроль за деятельностью коммерческих банков не входит в функции ЦБ”. В соответствии с пунктом 7 статьи 5 закона Азербайджанской Республики “О Национальном Банке Азербайджанской Республики” Центральный банк лицензирует и регулирует дея-

тельность коммерческих банков, осуществляет в порядке, предусмотренном законом, контроль за банковской деятельностью.

Таблица 1

Оценка правовой независимости Центрального банка

Символ переменной	Переменная	Оценка
Субиндекс политической независимости		
1. Руководитель Центрального банка		
G1	Совместное назначение руководителя ЦБ парламентом и правительством	+
G2	Срок полномочий руководителя ЦБ более 5 лет	-
2. Управление Центральным банком		
B3	Никто из членов правления не назначается правительством	+
B4	Члены правления ЦБ выбираются на срок более 5 лет	-
B5	Отстранение от должности членов правления может быть связано только с неpolitическими причинами	+
3. Отношения с правительством		
R6	В составе правления не участвуют представители правительства	+
R7	Не требуется утверждения денежно-кредитной политики парламентом или правительством	+
4. Законодательство		
C8	Порядок отчетности ЦБ должен быть законодательно утвержден в конкретной форме	+
C9	Наличие правовой поддержки позиции ЦБ при возникновении каких-либо противоречий с правительством	-
Субиндекс экономической независимости		
1. Финансирование бюджета		
D1	Кредитование бюджета не является автоматическим	+
D2	Кредитование бюджета может осуществляться только на условиях рыночных процентных ставок или по ставкам рефинансирования	+
D3	Кредитование бюджета должно иметь временный характер	+
D4	Ограничивается уровень непосредственного кредитования бюджета	+
D5	ЦБ не участвует на первичном рынке государственных ценных бумаг	+
2. Инструменты денежно-кредитной политики		
M6	Ставка рефинансирования определяется ЦБ самостоятельно	+
M7	Контроль за деятельностью коммерческих банков не входит в функции ЦБ	-

С учетом вышеизложенного, оценку правовой независимости Центрального банка Азербайджанской Республики по индексу GMT можно окончательно определить в виде табл. 1.

Оценка независимости Центрального банка Азербайджана посредством индекса GMT составляет 12 баллов из максимально возможных 16 баллов. Для сравнения следует отметить, что при аналогичном оценивании посредством индекса GMT ЦБ Чехии получил оценку 12 баллов, ЦБ Венгрии – 14 баллов, ЦБ Польши – 15 баллов¹.

Тот факт, что в нашей стране, находящейся лишь на стадии подготовки к применению режима таргетирования инфляции, деятельность ЦБ оценивается по шкале индекса GMT 12 баллами, создает хорошие предпосылки для успешного и продуктивного применения в ближайшем будущем режима таргетирования инфляции. Здесь следует особо отметить, что ни в одной из стран Восточной Европы, перешедших в режим таргетирования инфляции, в преддверии применения режима не имелось подобных благоприятных показателей.

Одним из основных требований для успешного перехода к режиму таргетирования инфляции является законодательное подтверждение именно того положения, что основная цель Центрального банка – обеспечение стабильности цен. В соответствии со статьей 4 закона Азербайджанской Республики “О Национальном Банке Азербайджанской Республики” цель Центрального банка в этой области обозначена в следующей форме: “Основной целью деятельности Центрального Банка является обеспечение, в пределах своих полномочий, стабильности цен”.

Этот пункт может быть принят в качестве основной предпосылки для перехода в режим таргетирования инфляции. Однако в этой статье закона обращает на себя внимание положение - «в пределах своих полномочий». С позиций применения режима таргетирования инфляции, на наш взгляд, это положение может быть прокомментировано в том смысле, что ЦБ не несет полной ответственности за инфляцию, что, конечно же, является нежелательным.

В режиме таргетирования инфляции ЦБ должен проводить исследования с учетом всех нюансов экономической структуры страны. Прогноз уровня инфляции, определяемый по результатам этих исследований, должен доводиться до сведения общественности. И в результате ЦБ должен нести полную ответственность за любые отклонения от заявленного в качестве цели уровня инфляции. В этой связи общественность должна быть уверена, что ЦБ мобилизует весь свой потенциал для достижения заявленной цели, и что эта цель будет достигнута.

Упоминание в числе задач ЦБ обеспечения стабильности и развития банковской и платежной систем может отрицательно влиять на макси-

¹ Моисеев С. Денежно-кредитная политика: теория и практика //Москва. Экономист, 2005, 652 с.

мальное использование потенциала для достижения главной цели. Во многих странах, перешедших в РТИ, эта функция изъята из полномочий ЦБ и передана отдельной структуре, что создает ЦБ более благоприятные условия для достижения стабильности цен.

В числе начальных условий перехода в режим таргетирования инфляции значатся и такие, как обеспечение прозрачности в деятельности ЦБ, доведение в деталях статистических данных о денежно-кредитной политике до общественности.

На сайте Центрального банка Азербайджанской Республики отражена еженедельная статистическая и аналитическая информация о проводимой денежно-кредитной политике. Размещаются также квартальные, полугодовые, годовые отчеты о проводимой в стране денежно-кредитной политике, ежемесячные бюллетени, ежемесячные обзоры движения денежной массы и инфляционные обзоры, информация об основных направлениях денежно-кредитной политики на предстоящие годы. Кроме этого, руководство ЦБ проводит регулярные ежемесячные пресс-конференции.

Отмеченные факты являются наиболее значимыми предпосылками, созданными для перехода Азербайджанской Республики на режим таргетирования инфляции.

Главным достижением проводимой в стране за годы независимости денежно-кредитной политики является недопущение входа на финансовый рынок спекулятивного капитала, а также повышение инвестиционной привлекательности страны за счет поддержания на управляемом уровне инфляции, проведение крупномасштабных реформ с целью развития банковского сектора страны, укрепление финансовой стабильности.

По результатам мониторинга миссии МВФ, ЦБА проводил успешную денежно-кредитную политику для предотвращения негативных влияний глобального финансового кризиса¹. В результате влияние глобального кризиса на азербайджанскую экономику является минимальным по сравнению с другими странами СНГ². Уровень международных резервов ЦБА и управление ими отвечает требованиям международных финансовых институтов, курс национальной валюты стабилен, банковская система функционирует в нормальном режиме.

Вышесказанное показывает, что проделана значительная работа по созданию необходимых первоочередных условий для подготовки к переходу в РТИ. На весьма высоком уровне обеспечено одно из основных требований режима таргетирования инфляции – прозрачность деятельности ЦБ. Коммуникационная стратегия ЦБА эффективна, что способствует формированию адекватных ожиданий общественности.

¹ Azerbaijan – Aide Memoire for the 2008 Staff Visit Discussions, December 10-17, 2008, Baku. www.imf.org

² Кудрин оценил затраты СНГ на борьбу с банковским кризисом, 31.03.09. www.lenta.ru