



**Коммуникация и прозрачность центральных (национальных) банков
– участников ЕСБ**

По материалам 49 заседания Совета руководителей
центральных (национальных) банков

декабрь 2023

Информация **Коммуникация и прозрачность** **центральных (национальных) банков – участников ЕСБ**

Прозрачность ДКП.

Республика Армения. Прозрачность является ключевой основой подотчетности Центрального банка Республики Армения (далее – ЦБ) и обеспечивает важные стимулы для проведения эффективной денежно-кредитной политики (далее – ДКП). Мы считаем, что повышение прозрачности повышает эффективность ДКП за счет снижения неопределенности в отношении ДКП (т. е. неопределенности в отношении того, как ЦБ анализирует экономику, какие основы и логику он использует для принятия своих решений по ДКП) и закрепления долгосрочных инфляционных ожиданий. В этом контексте мы считаем, что прозрачность основывается на трех ключевых принципах:

1. Прозрачность в отношении целей политики: четкое изложение и информирование целей политики, включая то, как ЦБ управляет краткосрочным компромиссом между инфляцией и выпуском;

2. Прозрачность системы прогнозирования и анализа политики: четкое информирование о том, как ЦБ анализирует экономику и какие основы использует для принятия решений об инструментах политики для достижения своих целей - наличие соответствующих данных и информации, используемых для проведения ДКП, составление квартальной модели прогнозирования с документацией и т.д.;

3. Прозрачность в отношении процесса проведения политики: информирование и разъяснение принятия решений через отчеты о ДКП, опубликование соответствующих материалов после принятия каждого решения (протоколы заседаний), пресс-конференции, встречи с аналитиками рынка, ежеквартальные или ежегодные оценки ДКП, внешняя оценка основ политики и т.д.;

Республика Беларусь. В основе коммуникационной политики Национального банка лежит его стремление к повышению прозрачности проводимой в Республике Беларусь денежно-кредитной политики для обеспечения максимально полного и четкого понимания всеми заинтересованными ее основных целей, задач и подходов к их достижению.

Основным каналом коммуникаций Национального банка является официальный сайт Национального банка в глобальной компьютерной сети Интернет www.nbrb.by. На сайте Национального банка размещаются все официальные пресс-релизы, информационные сообщения, статистические и аналитические материалы, а также иная информация, относящаяся к компетенции Национального банка и затрагивающая интересы широкого круга граждан, профессиональных участников финансового рынка и субъектов хозяйствования.

Распространение информации о деятельности Национального банка также осуществляется посредством:

публичных выступлений работников Национального банка на конференциях, форумах, семинарах и иных мероприятиях, проводимых в Республике Беларусь и за рубежом;

проведения пресс-конференций и брифингов для представителей средств массовой информации;

интервью работников Национального банка журналистам средств массовой информации;

предоставления письменных и устных ответов на запросы средств массовой информации;

проведения информационно-обучающих семинаров для представителей средств массовой информации;

проведения рабочих встреч работников Национального банка с представителями экспертного и научного сообщества;

проведения мероприятий, направленных на повышение финансовой грамотности населения, включая реализацию соответствующих совместных проектов со средствами массовой информации;

обеспечения функционирования единого интернет-портала финансовой грамотности населения www.fingramota.by;

обеспечения функционирования аккаунтов Национального банка в социальных сетях;

выпуска информационно-аналитического и научно-практического журнала Национального банка «Банковский вестник»;

использования иных способов в соответствии с законодательством Республики Беларусь.

Республика Казахстан. Транспарентность для центрального банка означает предоставление обществу, рынку и другим участникам экономики доступа к информации о его деятельности. Основные аспекты транспарентности центрального банка могут включать, но не ограничиваться публикацией решений по процентной ставке, отчетами о денежной политике, обоснованиями решений, предоставлением обширной статистики, интервью и встречами. Подобная прозрачность помогает создать доверие к центральному банку и обеспечивает более предсказуемую экономическую среду.

Кыргызская Республика. Транспарентность (прозрачность) играет важную роль в деятельности Национального банка Кыргызской Республики, в частности, в реализации денежно-кредитной политики. Посредством обеспечения транспарентности центральный (национальный) банк может достичь поставленной цели в обеспечении ценовой стабильности посредством формирования рациональных инфляционных ожиданий среди населения. Соблюдая принцип транспарентности позволяет заинтересованным сторонам на основе полученной информации принимать экономически наиболее рациональные решения при осуществлении экономической деятельности.

Российская Федерация. Стратегически важность информационной открытости для Банка России закреплена в качестве принципа денежно-кредитной политики (далее – ДКП) в одном из ключевых документов – Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики (далее – ОНЕГДКП). Банк России стремится максимально оперативно и полно раскрывать информацию о целях, принципах, мерах и результатах ДКП, об оценке экономической ситуации и перспектив ее развития. Открытость является важным условием для закоренения инфляционных ожиданий. Закоренные инфляционные ожидания в свою очередь позволяют эффективнее достигать цели по инфляции, усиливают контрциклическую роль ДКП в экономике.

Операционно Банк России оценивает прозрачность (транспарентность) своей информационной политики, ориентируясь на практический опыт коммуникации по ДКП в мире, а также используя международно-признанные индексы прозрачности. К последним, например, относятся индексы из академических статей Dincer and Eichengreen (2008, 2014) и Al-Mashat et al. (2018). Каждый из этих индексов представляет собой перечень материалов, которые может публиковать центральный банк с целью разъяснения ДКП.

При этом индекс из работы Al-Mashat et al. (2018) разработан специально для стран, таргетирующих инфляцию, и состоит из трех субиндексов: прозрачность относительно целей, прозрачность FPAS (системы прогнозирования и анализа политики) и прозрачность принятия решений.

Республика Таджикистан. Следует отметить, что прозрачность деятельности является неотъемлемой частью проводимой политики Национального банка Таджикистана с

целью предоставления общественности необходимой аналитической информации и тем самым делая более эффективной реализацию денежно-кредитной политики. От уровня транспарентности (который оценивается обществом, международно-финансовыми институтами и другими) зависит рейтинг, уровень поддержки и доверия, которыми дорожит Национальный банк Таджикистана (НБТ). Открытость и простота проводимой НБТ политики путем предоставления информации обществу на доступном уровне позволит, в первую очередь, бизнес сообществу ориентироваться на стабильность, создание условий для организации новых рабочих мест и быть уверенным в завтрашнем дне.

Прогнозы против суждений

Республика Армения. Применяя режим гибкого инфляционного таргетирования, ЦБ принимает решения по ДКП на основе Системы прогнозирования и анализа политики (FPAS). FPAS обеспечивает структурированный и системный подход для анализа текущих экономических условий, оценки основных экономических и движущих сил и, следовательно, принятия соответствующего решения для достижения нашей цели - поддержания ценовой стабильности. В контексте FPAS решения принимаются органом принятия решений по ДКП на основе их оценки и информирования о трех основных элементах: (1) какова текущая экономическая ситуация? (2) каковы основные экономические условия и силы, движущие экономикой? и (3) с учетом этой оценки, какие инструменты политики используются для достижения нашей цели - поддержания ценовой стабильности? Прогнозы относительно намечаемой будущей динамики ключевых переменных выступают как основное средство коммуникации в FPAS Mark I. Базовый прогноз создает проблемы в плане коммуникации по вопросам политики, поскольку он может дать ложное чувство уверенности, ограничить гибкость политики и недооценить неопределенность. Чтобы решить эту проблему, ЦБ разрабатывает новый подход - FPAS Mark II, ориентированный на управление рисками. Вместо того чтобы полагаться на один прогноз, FPAS Mark II представляет несколько сценариев для обсуждения ключевых рисков и неопределенностей в отношении политики. Такой подход позволяет ЦБ информировать о своих действиях в ответ на потенциальные риски, которые могут материализоваться. Новый подход планируется запустить в 2024 году.

Республика Беларусь. Решения по денежно-кредитной политике принимаются на основе прогнозов с учетом всей доступной статистической, аналитической и иной информации. При этом в первую очередь принимаются во внимание фактическая и ожидаемая динамика инфляции, оценка рисков, создаваемых внутренними и внешними условиями, и реакция финансового рынка на них.

Для коммуникации со всеми заинтересованными по вопросам денежно-кредитной политики используется широкий спектр каналов коммуникационной политики Национального банка.

Республика Казахстан. Центральный банк обычно принимает решения, основанные на сочетании прогнозных и экспертных оценок. Важно учитывать, как количественные точные данные (например, прогнозы инфляции, безработицы, экономического роста, обменного курса), так и экспертное мнение ведущих экономистов и финансовых аналитиков центрального банка.

Прогнозы позволяют центральному банку анализировать текущее состояние экономики и предсказывать будущие тенденции. Однако экспертные оценки и мнения могут дополнить эту информацию, учитывая аспекты, которые не всегда удается учесть при моделировании.

Таким образом, комбинирование прогнозов с экспертными оценками позволяет центральному банку принимать более информированные решения и учитывать все детали, влияющие на экономику и финансовую стабильность.

Кыргызская Республика. Говорить, что решения принимаются только на основе прогнозов – некорректно, поскольку прогнозы имеют свойство меняться и требуют

регулярной корректировки. Существует выражение «чтобы знать будущее, надо знать прошлое». Поэтому при принятии решения несомненно учитывается исторический тренд, а также развитие текущей экономической ситуации. И принимаемые решения передаются посредством публикации регулярных отчетов и пресс-релизов, информационных сообщений, выступлений, интервью.

Российская Федерация. Банк России принимает решения по ДКП на основе прогноза – это один из ключевых принципов проводимой ДКП, учитывая, что ДКП влияет на экономику и инфляцию с существенным лагом. Официальный прогноз Банка России представляет собой сочетание набора модельных расчетов и экспертных суждений членов Совета директоров Банка России. При подготовке прогноза Банк России анализирует весь спектр статистической информации, вышедшей с момента предыдущего заседания по ДКП, уточняет видение сценарных предпосылок и набора рисков.

Ядро системы среднесрочного прогнозирования – это комплексные прогнозные модели, которые отражают ключевые взаимосвязи в экономике на макроуровне. Они служат основой для получения ключевых параметров среднесрочного макроэкономического прогноза. Эти параметры включают динамику инфляции и экономического роста, показателей денежно-кредитной сферы и платежного баланса. Такой модельный инструментарий позволяет рассчитывать сценарную траекторию изменения ключевой ставки, которая необходима для устойчивой стабилизации инфляции на цели. Помимо статистических данных, в моделях среднесрочного прогнозирования в качестве вводных параметров используются результаты краткосрочного прогнозирования, которое основано на эконометрических моделях и экспертных суждениях. Для проверки согласованности прогнозов различных моделей между собой, а также для анализа отдельных актуальных вопросов применяются дополнительные («сателлитные») модели. Модельный аппарат Банка России постоянно совершенствуется в соответствии с последними научными разработками российских и зарубежных экспертов в области макроэкономики и количественных методов, а также лучшими практиками зарубежных центральных банков.

При реализации политики важно учитывать, что любые модели при их достоинствах – это упрощенная картина мира. Интерпретировать прогнозные расчеты при принятии решений по ДКП необходимо с осторожностью по ряду причин:

1. Модели откалиброваны на прошлых данных, поэтому не могут предсказать неожиданные изменения в структуре экономики, как и дать соответствующую этим изменениям рекомендацию для политики;
2. Используемые в моделях данные не в полной мере отражают актуальное на момент принятия решения по ДКП состояние экономики из-за лагов выхода статистики. В особенности это касается ВВП, который выходит на ежеквартальной основе и ретроспективно уточняется;
3. Часть переменных, необходимых для построения прогноза, являются ненаблюдаемыми (например, потенциал или уровень нейтральной ставки). Такие переменные могут только оцениваться, при этом с погрешностью;
4. Результаты модельных расчетов зависят также от суждений относительно предпосылок, а суждения формируются на этапе до непосредственного расчета прогноза.

С учетом перечисленных нюансов Банк России помимо базового сценария на регулярной основе рассчитывает различные вариации к нему, которые отражают ключевые про- или дезинфляционные риски. Это позволяет лучше отслеживать чувствительность прогноза к изменению тех или иных предпосылок или к реализации шоков. Кроме того, Банк России активно использует различные оперативные индикаторы при оценке текущей ситуации (например, данные опросов населения и предприятий), а также делает наукастинг отдельных показателей на основе больших данных. Все вместе это обеспечивает робастность (устойчивость) принимаемых решений по ДКП.

В официальной коммуникации подход Банка России к формированию прогноза находит отражение в виде интервальных оценок ключевых макроэкономических переменных (вместо точечных значений, которые часто используют другие центральные банки).

Республика Таджикистан. В связи с тем, что принятие решений по ключевой ставке является одним из сложных и спорных задач, проводится всесторонний макроэкономический, аналитический анализ и после рассмотрения предложений, дискуссий и прогнозов принимается заключительное решение. Принятое решение публикуется на официальном сайте НБТ, где также указаны основные факторы, повлиявшие на изменения или же сохранения ставки рефинансирования. Тем самым, результаты прогнозов, основанных на эконометрических моделях, экспертных суждений учитываются наряду с другими значимыми суждениями в принятии решений. В этой связи полагаться и основываться только на прогнозах будет некорректно так как они переменчивы.

Независимость ЦБ, влияние независимости ЦБ на транспарентность ЦБ.

Республика Армения. Независимость ЦБ критически важна для проведения эффективной ДКП в достижении цели - поддержания ценовой стабильности. Независимость ЦБ зависит от транспарентности целей и рамок принятия решений, с помощью которых общественность может требовать от ЦБ отчета о выполнении его задач. Независимость ЦБ гарантирована законом Республики Армения «О Центральном банке Республики Армения» и Конституцией Республики Армения.

Республика Беларусь. Национальный банк независим в своей деятельности и осуществляет ее в соответствии с законодательством Республики Беларусь. В соответствии с Уставом Национального банка, государственные органы не имеют права вмешиваться в деятельность Национального банка, осуществляемую в рамках его полномочий, кроме государственных органов, уполномоченных законодательными актами.

Независимость центрального банка повышает транспарентность проводимой им политики, способствуя росту доверия со стороны общественности.

При этом Национальный банк обеспечивает проведение единой денежно-кредитной политики совместно с Правительством Республики Беларусь. Национальным банком во взаимодействии с Правительством Республики Беларусь определяются основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь, утверждаемые постановлением Правления Национального банка.

Национальный банк и Правительство Республики Беларусь информируют друг друга о предполагаемых действиях, имеющих общегосударственное значение, координируют свою деятельность, проводят регулярные взаимные консультации.

Республика Казахстан. Независимость центрального банка и его транспарентность обычно взаимосвязаны и важны для обеспечения эффективной работы центрального банка.

Независимость центрального банка от политических влияний и автономия в принятии решений способствует большей транспарентности (меньше вопросов к принятым решениям). Независимые центральные банки могут принимать решения на основе экономической аналитики и долгосрочных интересов экономики, а не на основе краткосрочных политических целей, что может способствовать большей прозрачности в их действиях.

Когда центральный банк открыто предоставляет информацию о своих решениях, это повышает доверие со стороны общества. Это важно для поддержания легитимности и эффективности действий центрального банка.

В целом, независимость и транспарентность центрального банка вкуче обеспечивают эффективность денежно-кредитной политики.

Анализ законодательства о центральных банках стран, перешедших к режиму инфляционного таргетирования свидетельствует о том, что центральные банки законодательно наделены особым независимым статусом. Независимость определяется

самостоятельным принятием решений без вмешательства каких-либо государственных органов и иных лиц. Законодательное закрепление независимого правового статуса Национального Банка соответствует также международным стандартам Евросоюза.

Независимость Национального Банка закреплена в Законе о Национальном Банке. При этом независимость НБРК не означает его неподконтрольность или отсутствие необходимости координации действий Правительства Республики Казахстан и НБРК по вопросам денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики. Поэтому эффективность работы по достижению основной цели НБРК – обеспечение стабильности цен – возможна только при совместной работе всех государственных органов.

Как уже было отмечено, Национальный Банк подотчетен и подконтролен Президенту Республики Казахстан, а его руководители являются политическими государственными служащими, на которых распространяются ограничения, установленные законодательством Республики Казахстан по противодействию коррупции.

Кыргызская Республика. В лучшей мировой практике основополагающим принципом эффективной деятельности центральных банков является именно их независимость. Независимость многие путают с отсутствием подотчётности и прозрачности, а это не так. Независимость – это возможность для центрального банка самостоятельно принимать решения по денежно-кредитной политике, не подвергаясь влиянию других заинтересованных лиц. Национальный банк служит интересам всего общества, а не только его части.

Принцип независимости Национального банка законодательно закреплён в конституционном Законе Кыргызской Республике «О Национальном банке Кыргызской Республики». Обладая независимостью в соответствии с законодательством, Национальный банк последовательно проводит в жизнь принципы прозрачности и подотчётности, вовлекая в этот процесс общественность. Независимость от политических давлений, ответственность перед обществом, прозрачность его деятельности – вот фундамент успешной деятельности Национального банка.

Российская Федерация. Прозрачность информационной политики (транспарентность) – важное условие сохранения независимости центрального банка, особенно с учетом периодически меняющейся повестки в исполнительной и законодательной власти, например, в ходе избирательных циклов. Высокая информационная открытость вносит вклад в формирование доверия к проводимой ДКП и, как следствие, в заякоривание инфляционных ожиданий.

В работе Ehrmann and Fratzscher (2011) показано, что, когда жители европейских стран имели низкое доверие к ЕЦБ, политики с большим успехом принуждали центральный банк к смещению приоритетов от основной цели ДКП к поддержке экономического роста. В случае высокого доверия центральный банк, напротив, с большим успехом противостоит политическому давлению и проводит независимую ДКП, направленную на обеспечение ценовой стабильности. В литературе также отмечается, что эффективная коммуникация имеет значение для формирования высокого уровня доверия (Blinder et al. 2008; Rice and Stankova, 2019; Kibadhi and Pinshi, 2020). Высокая прозрачность – одно из важных условий проведения эффективной коммуникации.

Республика Таджикистан. Национальный банк Таджикистана несет ответственность за разработку и реализацию монетарной политики Республики Таджикистан и подотчетен Маджлиси намояндагон Маджлиси Оли Республики Таджикистан (нижняя палата Парламента). В этой связи независимость и прозрачность, которые на сегодняшний день являются неотъемлемой частью проводимого курса НБТ, а также одним из значимых элементов режима инфляционного таргетирования которому придерживается НБТ. При ограниченной независимости уменьшается и доступность публикуемой информации, а также проводимой политики, которая в свою очередь приводит к росту уровня неопределенности в экономической активности и негативному рейтингу.

Нужно отметить, что проводимые реформы со стороны НБТ, в частности укрепление независимости, проводимой ДКП дают свои положительные результаты.

Подотчетность и транспарентность ЦБ в достижении цели ДКП.

Республика Армения. Покрывается пунктом Независимость ЦБ.

Республика Беларусь. Национальный банк подотчетен Президенту Республики Беларусь.

Подотчетность Национального банка Президенту Республики Беларусь означает:

утверждение Президентом Республики Беларусь Устава Национального банка, изменений и (или) дополнений, вносимых в него;

назначение на должность и освобождение от должности Президентом Республики Беларусь с предварительного согласия Совета Республики Национального собрания Республики Беларусь Председателя и членов Правления Национального банка;

определение Президентом Республики Беларусь аудиторской организации для проведения аудита годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Национального банка;

утверждение Президентом Республики Беларусь годового отчета Национального банка.

В годовом отчете Национального банка раскрываются цели денежно-кредитной политики в отчетном году и способы, которыми они достигались. Годовой отчет после его утверждения Президентом Республики Беларусь размещается на официальном сайте Национального банка в глобальной компьютерной сети Интернет.

Республика Казахстан. В дополнение к предыдущей теме важно подчеркнуть, что независимость центрального банка должна сопровождаться механизмами подотчетности и транспарентности. То есть, хотя независимость может быть положительной чертой, центральный банк все равно должен быть ответственен перед обществом и иметь механизмы контроля и отчетности.

Подотчетность и транспарентность центрального банка являются критически важными для достижения целей денежно-кредитной политики и позволяют обществу и рынкам:

- больше доверять действиям и решениям ЦБ. Это важно, так как если общество и финансовые рынки доверяют ЦБ, они более вероятно будут следовать его мерам и рекомендациям, что способствует более эффективной ДКП;

- улучшить понимание мер и политики, которые принимает ЦБ для достижения целей по инфляции. Это делает экономическую среду более предсказуемой и стабильной;

- оценивать, насколько успешно ЦБ выполняет свои задачи по ДКП. Это создает механизмы обратной связи и может помочь ЦБ улучшать свои политики и методы.

В целях улучшения доверия к проводимой денежно-кредитной и валютной политике Национальный Банк выстроил достаточно обширную систему коммуникаций, которая повышает прозрачность политики и инструментов. Прозрачность, в свою очередь, означает большую ответственность за достижение целевых показателей инфляции.

В рамках выстроенной системы коммуникации подробно освещаются решения по базовой ставке, включая причины, лежащие в основе каждого принятого решения, такие как ожидаемая траектория инфляции, определяющие факторы и риски. Проводятся встречи специалистов Национального Банка с экспертами рынка, выпускаются пресс-релизы с разъяснением основных факторов принятия решений. Ежеквартально публикуется аналитическое издание Национального Банка «Доклад о денежно-кредитной политике», которое содержит анализ основных макроэкономических факторов, влияющих на инфляцию, а также прогноз макроэкономических параметров в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

Подробно раскрывается ситуация на денежном рынке, а также других сегментах финансовой системы.

Кыргызская Республика. Следуя принципам информационной открытости и прозрачности, Национальный банк публикует стратегические и целевые ориентиры денежно-кредитной политики на ближайшую перспективу, на регулярной основе выпускает пресс-релизы о принятых решениях по учетной ставке, а также проводит пресс-конференции по вопросам монетарной политики.

На ежеквартальной основе на официальном интернет-сайте Национального банка размещается отчет о денежно-кредитной политике, который содержит информацию о мерах и результатах предпринятой денежно-кредитной политики, о макроэкономической ситуации в стране и в странах-торговых партнерах, среднесрочный прогноз инфляции и основные макроэкономические показатели.

Также на регулярной основе для информирования различных целевых групп аспектами проводимой денежно-кредитной политики Национальный банк реализует обсуждения в рамках различных площадок с участием государственных органов, коммерческих банков, научно-экспертного сообщества, бизнес-сообщества, студентов и др. Это позволяет получить обратную связь от различных целевых групп по вопросам монетарной политики и повысить эффективность коммуникационной составляющей.

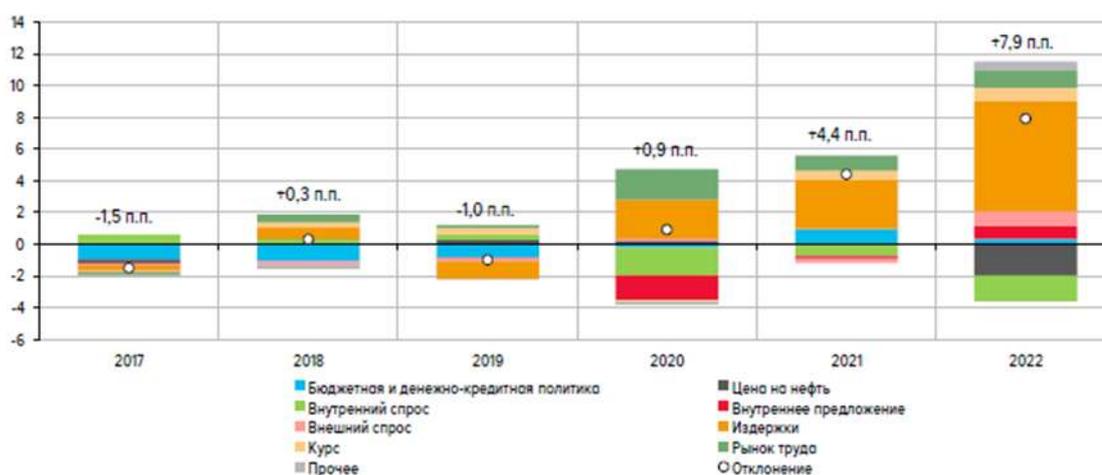
Российская Федерация. Как указано в Федеральном законе от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О центральном банке Российской Федерации (Банке России)», в ежегодном отчете перед Государственной Думой Банк России должен представлять количественный анализ причин отклонения от целей ДКП, заявленных Банком России на текущий год, оценку перспектив достижения указанных целей и обоснование их возможной корректировки.

В Приложении 3 к ОНЕГДКП 2024-2026 гг. представлена подробная справка о достижении целей ДКП, в том числе количественная декомпозиция причин отклонения инфляции от цели:

Рисунок 1.

ДЕКОМПОЗИЦИЯ ОТКЛОНЕНИЯ ФАКТИЧЕСКОЙ ИНФЛЯЦИИ ПО ИТОГАМ ГОДА ОТ ЦЕЛЕВОГО УРОВНЯ 4% (п.п.)

Рис. П-3-1



Примечание. Некоторое различие в представлении шоков по сравнению с ОНЕГДКП 2023–2025 гг. обуславливается переходом к новой версии модели. На данном графике декомпозиция отклонения в 2017–2021 годах также приведена в соответствии с новой версией модели.
Источник: расчеты Банка России.

Республика Таджикистан. Национальный банк Таджикистана – является центральным эмиссионным, резервным банком Республики Таджикистан, несет ответственность за разработку и реализацию монетарной политики Республики Таджикистан и подотчетен Маджлиси намояндагон Маджлиси Оли Республики Таджикистан. В целях

обеспечения эффективного использования инструментов денежно-кредитной политики и стабильного роста денежно-кредитных показателей, Национальный банк Таджикистана составляет прогноз денежно-кредитной политики Республики Таджикистан на следующий год и ежегодно представляет его не позднее 1 ноября на рассмотрение Маджлиси намояндагон Маджлиси Оли Республики Таджикистан. В этой связи, следует подчеркнуть, что независимость также включает в себя и подотчётность.

После утверждения основных направлений ДКП со стороны Маджлиси намояндагон Маджлиси Оли Республики Таджикистан, а также на основе «Стратегии денежно-кредитной политики Республики Таджикистан на 2021- 2025 годы» НБТ реализует и достигает поставленных перед ним задач.

Предпринятые шаги ЦБ в улучшении прозрачности.

Республика Армения. В рамках FPAS Mark II ЦБ предпринимает значительные шаги для дальнейшего повышения своей прозрачности. Это включает в себя:

1. Разработку комплексной коммуникационной стратегии, включающей набор коммуникационных инструментов, предназначенных для большого круга заинтересованных сторон с разными уровнями экономической грамотности.
2. Выпуск Отчета о ДКП в день принятия решения по ДКП (4 раза в год).
3. Проведение встреч с аналитиками рынка после принятия соответствующего решения по ДКП.
4. Публикацию полной квартальной модели прогнозирования со всеми имеющимися данными и документацией по модели.
5. Публикацию ежедневно обновляемого набора графиков со всеми наиболее важными макроэкономическими переменными по Республике Армения и по основным торговым партнерам (вместо того, чтобы размещать эту информацию в отчете о ДКП).
6. Разработку лучшей в своем роде стратегии в социальных медиа для улучшения прямого общения ЦБ с общественностью.
7. Инвестирование в долгосрочные инициативы по повышению финансовой грамотности среди всех слоев населения для улучшения понимания общественностью ДКП.

Республика Беларусь. Ключевой задачей коммуникационной политики является расширение присутствия Национального банка в информационном пространстве, в том числе путем проактивного сотрудничества с ведущими республиканскими средствами массовой информации. При этом сохраняется направленность на своевременное информационное сопровождение решений, принимаемых Национальным банком. Выбор каналов и средств коммуникаций для донесения информации до различных целевых аудиторий осуществляется на основе ситуационного подхода.

Одновременно продолжается совершенствование отдельных направлений коммуникационной политики. В частности, идет упрощение распространяемой Национальным банком информации для улучшения ее восприятия различными целевыми аудиториями путем сопровождения аналитических материалов, публикуемых на сайте Национального банка, краткими аннотациями с отражением в них ключевых идей (выводов).

Республика Казахстан. Национальный Банк Казахстана работает по ряду направлений для улучшения прозрачности.

Во-первых, наращивается интенсивность взаимодействия с общественностью. Активная коммуникация, особенно в последние годы, осуществляется на всех возможных площадках: на официальных заседаниях, встречах с экспертами, макропрогнозистами, средствами массовой информации, на интернет-ресурсе, социальных сетях.

Внедряются инструменты обратной связи с помощью различных опросных данных. К примеру, в прошлом году началось проведение макроэкономического опроса с целью улучшения коммуникаций Национального Банка с профессиональными участниками рынка.

Обновлен интернет-ресурс. Повысилось удобство поиска необходимой статистической или аналитической информации, касающейся деятельности Национального Банка. Упорядочены разделы с информационными материалами.

Во-вторых, проводится работа над внутренним наполнением коммуникаций. Это включает расширение списка и рост качества публикуемых информационных и аналитических материалов по вопросам денежно-кредитной политики и финансового сектора.

В-третьих, принимаются меры по повышению предсказуемости денежно-кредитной политики. Это включает максимально четкое изложение цели принятых решений, описание имеющихся проблем и предложение способов их решения, предоставление достаточного количества информации о состоянии дел в экономике, а также оперативное сообщение о решениях и изменении своего видения.

С прошлого года Национальный Банк начал внедрять элементы опережающей стратегии (*forward-looking guidance*). Траектория ставки освещается с качественной стороны. Решения по базовой ставке принимаются последовательно и соответствуют более ранним коммуникациям и ожиданиям экспертного сообщества. При этом коммуникация обуславливает текущие и будущие решения, тем самым снижается асимметрия, и экспертам легче ориентироваться в обилии данных которые мониторятся, прогнозируются Национальным Банком. Как следствие картина факторов решения выделяется более четко.

В конечном итоге все эти действия позволят достигнуть большего доверия к денежно-кредитной политике, улучшить понимание населением и бизнесом мер, принимаемых Национальным Банком, повысить подотчетность обществу. Также снизится неопределенность и информационная асимметрия.

Кыргызская Республика. Национальный банк понимает важность прозрачности и ее роль в достижении целей ДКП, и соответственно, совершенствует ее действие. Помимо публикаций вышеуказанных материалов, Национальный банк организует дополнительные различные круглые столы, семинары, конференции для широкой аудитории с целью разъяснения о принимаемых решениях ДКП.

Российская Федерация. С момента перехода к таргетированию инфляции в 2015 году Банк России последовательно повышал прозрачность принимаемых решений по ДКП.

С 2014 года Банк России дает сигнал о своих будущих решениях и раз в квартал публикует подробный макроэкономический прогноз. На официальном сайте с 2018 года представлена страница с подробным описанием этапов принятия решения. С 2021 года Банк России также начал публиковать прогноз ключевой ставки. В 2021 году на официальном сайте Банка России была опубликована информация о модельном аппарате, который используется для анализа и прогнозирования макроэкономических показателей. Раздел содержит подробное описание ключевых моделей и процесса прогнозирования. Все эти меры входят в критерии прозрачности центрального банка по методикам Dincer and Eichengreen (2008, 2014) и Al-Mashat et al. (2018).

Среди пока не используемых Банком России инструментов коммуникации, которые входят в индекс Al-Mashat, можно отметить публикацию функций потерь и реакции центрального банка, автоматизированную выгрузку статистических данных, прогноз разрыва выпуска и обменного курса, декомпозицию причин изменения прогноза, публикацию протоколов совещаний по ДКП и некоторые другие виды коммуникации.

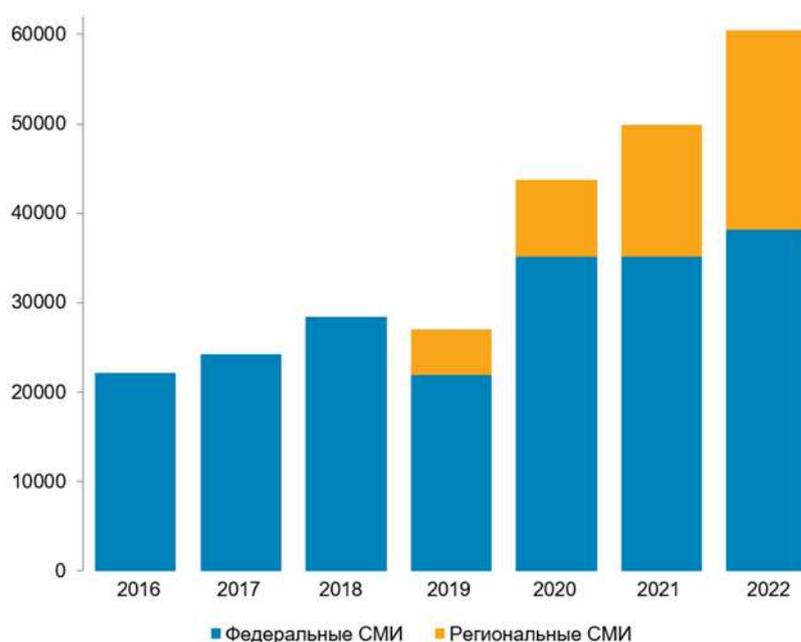
Также важно отметить, что в 2015–2022 годах особое внимание в коммуникации Банк России уделял широкой аудитории, что не учитывается в рассмотренных индексах прозрачности (которые созданы для профессиональной аудитории). Например, Банк России начал активно использовать многослойную коммуникацию (*multi-layered communication*). Ее суть состоит в том, что каждый важный для общества документ по ДКП публикуется сразу в нескольких версиях: короткой, нередко визуализированной, – для широкой аудитории, и более длинной, насыщенной техническими подробностями, – для профессионалов. С 2019

года на сайте публикуются краткие версии докладов о ДКП и ОНЕГДКП. С 2022 года аналогичный «многослойный» формат используется при публикации регулярных аналитических комментариев о динамике потребительских цен, региональной экономике, мониторинге предприятий, инфляционных ожиданиях и потребительских настроениях. Кроме того, в 2022 году Банк России впервые выпустил небольшую брошюру с кратким содержанием ОНЕГДКП, сопровождавшуюся с простым текстом и иллюстрациями.

Банк России сегодня использует практически все популярные в мире форматы коммуникации с широкой аудиторией, в том числе по теме ДКП. Наряду со стандартными интервью, ответами на запросы СМИ и участием в публичных мероприятиях, Банк России уделяет большое внимание развитию диджитал-коммуникаций. Работа с официальным сайтом, работа в социальных сетях, сотрудничество с блогерами, разработка тематических сайтов и проектов с игровыми механиками (онлайн-игры и квизы), масштабные информационные кампании в Интернете позволяют охватить широкую аудиторию и эффективно взаимодействовать с ней. Кроме того, представители Банка России читают открытые лекции в вузах, проводят обучающие семинары. При проведении коммуникационных кампаний Банк России учитывает особенности регионов. Формат и содержание мероприятий индивидуальны и зависят от потребностей, интересов и проблем, волнующих слушателей.

Об общем увеличении информационного присутствия Банка России можно судить по постоянно растущей цитируемости его сообщений в СМИ:

Рисунок 2. Цитируемость материалов по ДКП в СМИ (федеральные + региональные), годовые данные



С 2017 года после каждого решения по ключевой ставке проводятся коммуникационные мероприятия и круглые столы в регионах с детальным объяснением причин принятого решения. В них участвуют бизнес-ассоциации, предприниматели, органы власти, представители научного и экспертного сообщества. Такие мероприятия важны в том числе для снижения инфляционных ожиданий населения и бизнеса. Инфляционные ожидания измеряются до и после встреч, и результаты говорят о снижении инфляционных ожиданий по итогам проведенных коммуникационных сессий.

Республика Таджикистан. В 2018 году была принята «Коммуникационная стратегия Национального банка Таджикистана в направлении денежно-кредитной политики на 2019-2021 года» основные пункты которой реализуются по сей день. На официальном сайте НБТ в разделе монетарной политики на ежемесячной основе публикуются краткое описание

макроэкономической ситуации, обзор месячной инфляции, краткий обзор заседаний Комитета по денежно-кредитной политике, презентации и постановления Комитета. Также, проводятся лекций по реализации денежно-кредитной политики для студентов ВУЗ, размещение материалов о ДКП в банковском журнале НБТ, и работа над публикациями результатов инфляционного ожидания населения на ежеквартальной основе. Также принятие «Стратегии денежно-кредитной политики Республики Таджикистан на 2021- 2025 годы» и реализация её основных пунктов, направленных на повышение эффективности проводимой политики НБТ.

Оценка прозрачности ЦБ, проводит ли ЦБ такую оценку?

Республика Армения. в ЦБ совместно с исследователями из Центрального банка Колумбии и исследовательского института «Проект лучшей политики» (Better Policy Project) разработал индекс для измерения прозрачности для центральных банков, применяющих режим инфляционного таргетирования, известный как индекс СВТ-IT. Мы используем этот индекс как средство измерения прозрачности и понимания передовой практики центральных банков по инфляционному таргетированию, включая способы повышения нашей собственной прозрачности и устранения пробелов в прозрачности.

См.

<https://www.cba.am/EN/panalyticalmaterialsresearches/FPAS%20Mark%20I%20Central%20Bank%20Transparency%20and%20Credibility%20Measures.pdf>

Республика Беларусь. Обобщенный ответ представлен в пункте Предпринятые шаги ЦБ в улучшении прозрачности

Республика Казахстан. На текущий момент Национальный Банк использует два вида качественной оценки прозрачности своей политики:

1. Оценка обратной связи от общества, экономических аналитиков, инвесторов и других заинтересованных сторон на действия и политику. Национальный Банк активно взаимодействует с обществом и учитывает обратную связь. В данный подход оценки прозрачности можно отнести опросы населения, макроэкономический опрос, регулярные встречи со СМИ и экспертами. Так, в опрос населения включены вопросы по уровню доверия к политике регулятора. Результаты опроса могут интерпретироваться в качестве одного из показателей уровня прозрачности.

2. Оценка на основе сравнения с передовыми центральными банками. Данный подход удобен тем, что может помочь количественно и качественно оценить уровень прозрачности Национального Банка, а также выявить новые актуальные направления в части ее повышения. Национальный Банк периодически проводит выборочный анализ деятельности других центральных банков (Банк Англии, Канады, Новой Зеландии, Австралии, Чехии, России, ФРС и т.д.) для дальнейшего перенятия лучших практик в сфере коммуникаций.

Оценка прозрачности важна, так как это помогает обеспечить открытость и ответственность в действиях центрального банка, что в свою очередь способствует доверию со стороны общества и рынков, а также более эффективному выполнению его функций. В этой связи Национальный Банк будет совершенствовать оценки для получения не только качественных, но и количественных метрик.

Кыргызская Республика. Для оценки эффективности коммуникаций по заказу НБКР проводятся исследовательски-аналитические работы.

Российская Федерация. Значения индекса Dincer and Eichengreen (2014) для Банка России с 2013-2014 годов находятся на уровне значений центральных банков стран с формирующимися рынками, таргетирующих инфляцию (12 баллов на 2022 год). В то же время индекс Al-Mashat для Банка России непрерывно рос, более точно отражая

происходившие изменения. Расхождение результатов между двумя индексами свойственно и другим центральным банкам. Например, прозрачность Национального Банка Чехии по первому индексу в 2011–2017 годах находилась на уровне 14,5 из 15, а по второму индексу – на уровне 11,75 – 12 из 20. Прозрачность коммуникации Банка России с 2014 по 2022 год по индексу AI-Mashat выросла с 6,2 до 9,8 баллов (из 20 возможных). Прозрачность Банка России к 2022 году была выше среднего в мире.

Рисунок 3. Индекс прозрачности центральных банков, таргетирующих инфляцию, по методике AI-Mashat et al. (2018), данные на 2022 год



Республика Таджикистан. Сама оценка со стороны НБТ не проводится, но учитываются оценка, замечания, обратная связь со стороны участников рынка, а также предложения со стороны общественности и международно-финансовых институтов при реализации прозрачности, с учетом лучшей мировой практики и опыта других ЦБ.

Коммуникация в кризисное время

Выбор инструмента ДКП в кризисное время и коммуникация.

Республика Армения. ЦБ полагается на свой основной инструмент процентной ставки как в нормальные, так и в кризисные периоды для устранения рисков, связанных с ДКП, и достижения целей ДКП.

Республика Беларусь. В кризисное время Национальный банк может задействовать весь инструментарий денежно-кредитной политики. Выбор конкретных инструментов и способов коммуникации зависит от складывающейся ситуации. При этом учитывается, что каналы и средства коммуникаций должны обеспечивать донесение актуальной информации соответствующим целевым аудиториям способом, который в максимальной степени соответствует их запросам с точки зрения формы, содержания и языкового оформления.

Республика Казахстан. 10 марта 2020 года Национальный Банк Республики Казахстан принял внеочередное решение по уровню базовой ставки, обусловленное необходимостью поддержания стабильности цен на фоне негативного влияния рисков со стороны внешнего сектора. С 10 марта 2020 года базовая ставка экстренно повышена до 12% годовых с расширением процентного коридора до +/- 1,5 п.п. Решение о повышении базовой ставки принято в ответ на резкое изменение ситуации в мировой экономике. Значительное расширение географии распространения коронавируса COVID-19 стало главным фактором ухудшения перспектив экономического развития стран – основных потребителей казахстанского экспорта, таких как Китай и Европейский союз.

24 февраля 2022 года Национальный Банк Республики Казахстан принял внеочередное решение по уровню базовой ставки, обусловленное необходимостью поддержания стабильности цен на фоне реализации рисков со стороны внешнего сектора при существенном ухудшении геополитической ситуации. Базовая ставка экстренно повышена до 13,5%. Денежно-кредитная политика Национального Банка Республики Казахстан, проводимая в рамках инфляционного таргетирования, направлена на предупреждение распространения последствий внешнего шока на экономику страны, обеспечение макроэкономической стабильности и защиту тенговых активов. Банки второго уровня обеспечивались необходимой ликвидностью в рамках инструментов денежно-кредитной политики.

Внеочередные решения Национального Банка сопровождались незамедлительной публикацией пресс-релизов, раскрывающих мотивы Национального Банка по принятому решению.

10 марта 2022 года, через 2 недели после внеочередного решения, было дано подробное интервью, где были охвачены вопросы внеочередного и очередного заседания, разъяснение факторов, повлиявших на решения. НБРК показал, что в таких кризисных ситуациях важна открытая коммуникационная политика и оперативное раскрытие логики принятых решений.

В 2022 году коммуникация Национального Банка стала «активной» на фоне роста неопределенности на мировых товарных и финансовых рынках. Для улучшения коммуникации улучшены сигналы о дальнейшей направленности политики с внедрением принципов *forward guidance*. Возобновлены брифинги после каждого решения по базовой ставке, встречи с экспертами, на которых разъяснялись логика решений и прогнозов. Это позволило снизить асимметрию информации среди участников рынка и повысить предсказуемость проводимой политики, улучшить коммуникацию, выстроить диалог с экспертным сообществом, повысить прозрачность и прозрачность, которые важны в период кризиса.

Кыргызская Республика. Безусловно коммуникация Национального банка в кризисное время играет важную роль и ее роль даже усиливается. При этом, выбор инструмента зависит конкретно от характера ситуации. Основным инструментом проводимой Национальным банком ДКП является учетная ставка. При этом Национальный банк использует все имеющиеся инструменты монетарной политики для достижения поставленных задач. В случае возникновения рисков, применяются дополнительные инструменты и реализуются соответствующие меры.

Российская Федерация. В отдельные кризисные эпизоды, которые происходили за годы таргетирования инфляции, Банк России сопровождал свою реакцию на шоки (в дополнение к стандартным инструментам ДКП) активной и оперативной коммуникацией с рынком и обществом. Практика 2020 и 2022 года показала, что во время кризисов коммуникация как инструмент приобретает еще большее значение, поскольку она позволяет быстро и эффективно стабилизировать рынки и поведение экономических агентов в целом.

Банк России в ходе Обзора денежно-кредитной политики провел эконометрическое исследование эффективности антикризисной коммуникации в 2015-2022 гг. («Уроки кризисов для совершенствования коммуникации Банка России с финрынками», Павленко и др., 2022 - http://cbr.ru/StaticHtml/File/146496/research_policy_notes_b_4_5.pdf).

Республика Таджикистан. В зависимости от макроэкономической ситуации, практика последних лет показывает, что комбинации в применении инструментов ДКП дают свои результаты. В частности, изменение ключевой ставки Национального банка Таджикистана как основного инструмента ДКП, вовремя COVID-19, а также наряду с ним уровня обязательных резервов дал свои положительные плоды.

Несомненно, постоянный контакт с общественностью и проводимая прозрачная политика смягчают уровень неопределенности в бизнес сообществе и снимает в какой-то

степени уровень рисков, в частности населения страны как основных пользователей банковских услуг. Как показывает практика, выступление Председателя НБТ о том, что НБТ будет предпринимать все необходимые меры в рамках своих полномочий для достижения поставленных задач, таких как ценовая и финансовая стабильность придают импульс уверенности и способствуют смягчению паники.

Возможности управления рисками инструментами ДКП

Республика Армения. Инструменты ДКП обычно используются для устранения рисков, связанных с ДКП. В последнее десятилетие ЦБ вложил немалые средства в разработку и внедрение множества средств и инструментов для управления рисками, растущими на финансовых рынках и в финансовых учреждениях.

Республика Беларусь. Риски, связанные с инструментами ДКП, обсуждаются в ходе рассмотрения преимуществ и недостатков соответствующих инструментов при подготовке и принятии решений Правления Национального банка в области ДКП. Возможности управления такими рисками (снижение вероятности реализации рисков, смягчение негативных последствий в случае их реализации) зависят от конкретного инструмента ДКП, его параметров, а также экономических, социальных и политических условий, в которых он применяется.

Республика Казахстан. Обобщенный ответ представлен в пункте Выбор инструмента ДКП в кризисное время и коммуникация.

Кыргызская Республика. Такая возможность имеется и считаем, что должна быть у центральных банков.

Российская Федерация. Ключевой инструмент управления рисками в ДКП – это робастное (устойчивое) прогнозирование, которое включает широкий набор сценариев с вариацией предпосылок модели, параметризации или долгосрочных трендов в ней. Банк России готовит вариации базового макроэкономического прогноза к каждому заседанию по ключевой ставке, а раз в год при подготовке ОНЕГДКП публикует набор альтернативных базовому сценариев. Рассчитывая альтернативные сценарии, Банк России демонстрирует в них реакцию ДКП, необходимую для стабилизации инфляции на цели в ответ на реализацию различных шоков.

Республика Таджикистан. ДКП не может в одиночку решить все проблемы, в частности по управлению рисками (если он не носит монетарный характер) путем активного использования инструментов ДКП, но они в какой-то мере могут смягчить негативные последствия рисков на национальную экономику. В этой связи комбинации совместных мер наряду с инструментами ДКП могут внести значимый вклад

Отличие коммуникации в обычное время от кризисного.

Республика Армения. Связанная с ДКП неопределенность всегда является проблемой для принятия решений в этой области и обеспечения коммуникаций не только в периоды «потрясений», но и в обычное время. Учитывая высокий уровень экономической, геополитической и т.д. неопределенности, с которой сталкивается такая страна, как Армения, мы не можем позволить себе минимизировать степень неопределенности, с которой сталкиваются лица, принимающие решения. Это является важным стимулом для применения подхода, основанного на управлении рисками, в разработке политики и коммуникации, причем не только в периоды повышенной неопределенности, а на постоянной основе.

Республика Беларусь. Нет ответа.

Республика Казахстан. Главная задача коммуникации центрального банка во время кризиса – это, главным образом, стабилизация рынков и восстановление доверия. Центральный банк должен активно управлять ожиданиями рынка и общественности, чтобы предотвратить панику и необоснованные колебания на рынках. Это можно сделать с

помощью четких коммуникационных стратегий. В целом, центральный банк должен выступать как стабилизирующий фактор во время кризиса, обеспечивая прозрачность и объясняя свои действия, чтобы укрепить доверие и помочь экономике восстановиться.

Коммуникация центрального банка в обычное время и в период кризиса существенно различается по своим приоритетам и характеру:

1. В период кризиса центральный банк обычно увеличивает объем коммуникации. Это включает в себя чаще проводимые брифинги, публикацию дополнительных отчетов и более активное взаимодействие с общественностью и СМИ.

2. Время кризиса требует более четкой и доступной коммуникации. Центральный банк старается устранить недопонимание и непонимание своих мер и политики, чтобы предотвратить панику на рынках и среди инвесторов.

3. В период кризиса коммуникация центрального банка часто ставит ударение на гарантирование стабильности финансовой системы и поддержание доверия рынков. Это может включать в себя обещания обеспечения ликвидности и стабильности цен.

Кыргызская Республика. В последние годы в условиях действия различных внешних и внутренних шоков коммуникационная политика Национального банка стала одним из важнейших инструментов денежно-кредитной политики. Национальный банк более активно информировал о принимаемых оперативных решениях с целью минимизации негативных последствий влияния внешней среды. В частности, повышение информационной открытости в области монетарной политики было направлено на формирование у общественности и субъектов экономики адекватных инфляционных ожиданий и ожиданий относительно решений Национального банка в области денежно-кредитной политики в среднесрочной перспективе.

Российская Федерация. Банк России за время таргетирования инфляции с 2015 года пережил несколько кризисных эпизодов, которые пришлись на 2015, 2020 и 2022 годы. Подходы к коммуникации в эти периоды кардинально отличались. Ситуация, в которой Банк России переходил к таргетированию инфляции, отменяя валютный коридор, характеризовалась дефицитом коммуникации со стороны регулятора. Банк России учел этот опыт и значительно усовершенствовал коммуникацию во время пандемии 2020-2021 годов. Во время острой фазы пандемии регулятор проводил пресс-конференции каждые две недели, после чего стал проводить восемь брифингов по ДКП вместо четырех (после каждого решения по ключевой ставке). Кроме того, Банк России оперативно разместил секцию вопросов-ответов на сайте, а также стал предоставлять больше информации для рынков. В целом прозрачность ДКП Банка России за время таргетирования инфляции существенно выросла. Это позволило повысить предсказуемость решений и стабилизировать рынки.

Банк России провел эконометрическое исследование, посвященное сравнению практик коммуникации в кризисное и более спокойное время («Уроки кризисов для совершенствования коммуникации Банка России с финансовыми рынками», М. Павленко, Т. Горбатова, А. Евстигнеева, 2023).

По итогам оценки моделей были подтверждены следующие гипотезы:

- Есть существенные различия в восприятии финансовыми рынками коммуникации Банка России во время эпизодов повышенной волатильности и в обычное время;
- Финансовые рынки оказываются более восприимчивы к коммуникации Банка России во время эпизодов повышенной волатильности;
- Усиливая коммуникацию, Банк России оказывает стабилизирующее влияние на финансовые рынки;
- Уверенность коммуникации оказывает стабилизирующее влияние на финансовые рынки;

- Коммуникация приверженности цели оказывает стабилизирующее влияние на финансовые рынки во время эпизодов повышенной волатильности.

В целом авторы исследования делают вывод, что во время кризиса коммуникация, измеренная разными способами, работает на снижение волатильности, а во время меньшей волатильности расширенная коммуникация может «зашумлять» информационное пространство и приводить к росту неопределенности.

Также важно отметить, что, по данным ряда тестов не только коммуникация влияет на финансовые рынки, но и тактика коммуникации центрального банка значительным образом зависит от ситуации на финансовых рынках. В частности, сильные колебания кривой облигаций федерального займа (ОФЗ) могут усиливать желание центрального банка давать сигналы, а высокая волатильность на рынках серьезно сказывается на интенсивности коррекции коммуникации, то есть на частоте выходов руководства Банка России в публичное пространство с намерением высказать позицию по основным факторам ДКП.

Республика Таджикистан. Практика НБТ показывает, что в период макроэкономической стабильности постоянная коммуникация не так востребована, т.к. в экономике наблюдается стабильный рост и поводов для беспокойств нет. Это можно оценить уровнем запросов со стороны СМИ, а также характером выступления (на постоянной основе) председателя НБТ, принятия решений политики относительно процентной ставки и других значимых инструментов.

Несомненно, период кризиса требует постоянных действий и принятия решений, в том числе плана действий совместно с другими министерствами и ведомствами страны, как например в марте 2022 года был принят план мероприятий по предотвращению рисков на национальную экономику.

Орган принятия решения по ДКП

Какой орган принимает решение по ДКП. Его состав и функции.

Республика Армения. Решения по ДКП принимаются Советом ЦБ. Совет ЦБ состоит из председателя, двух его заместителей, и пяти членов (неисполнительская должность), которые назначаются Национальным собранием Республики Армения.

Республика Беларусь. Решения по денежно-кредитной политике принимаются Правлением Национального банка – коллегиальным органом управления Национального банка, определяющим основные направления деятельности Национального банка и осуществляющим руководство и управление им.

В настоящее время Правление Национального банка состоит из девяти человек. Председатель и члены Правления Национального банка являются государственными гражданскими служащими - работниками Национального банка.

Республика Казахстан. В 2021 году был создан Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка. По примеру ведущих центральных банков его главной задачей является принятие решений в области денежно-кредитной политики – установление базовой ставки и ее коридора. Статус данного органа законодательно закреплён наряду с Правлением и Советом директоров Национального Банка.

Комитет является коллегиальным органом и состоит из числа действующих сотрудников Национального банка.

В состав Комитета по денежно-кредитной политике Национального Банка Казахстана входят:

1. Председатель Национального Банка Республики Казахстан.
2. Заместитель Председателя Национального Банка Республики Казахстан, курирующий вопросы денежно-кредитной политики и финансовой стабильности.
3. Заместитель Председателя Национального Банка Республики Казахстан, курирующий вопросы монетарных операций.

4. Заместитель Председателя Национального Банка Республики Казахстан, курирующий вопросы финансовой стабильности в части развития финансового рынка и финансовых организаций и взаимодействия с Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка.

5. Директор Департамента денежно-кредитной политики.

6. Директор Департамента монетарных операций.

7. Директор Департамента финансовой стабильности и исследований.

8. Директор Департамента платежного баланса.

9. Директор Департамента – Центра исследований и аналитики Постоянного представительства Национального Банка Республики Казахстан в городе Алматы.

Кыргызская Республика. Решения по денежно-кредитной политике принимаются Правлением (руководство) Национального банка, которое является высшим органом управления и определяет основные направления деятельности Национального банка и осуществляет общее руководство деятельностью Национального банка. При этом, тактические решения по денежно-кредитной политике принимаются Комитетом денежно-кредитного регулирования.

Российская Федерация. Решения по ключевой ставке принимает Совет директоров Банка России – коллегиальный орган управления Банка России, в который входят Председатель Банка России и 14 членов Совета директоров, работающих на постоянной основе в Банке России. Члены Совета директоров назначаются Государственной Думой сроком на пять лет по представлению Председателя Банка России, согласованному с Президентом Российской Федерации.

Совет директоров осуществляет широкий круг функций, отнесенных к его компетенции Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

В сфере ДКП и развития финансового рынка Российской Федерации Совет директоров во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает ОНЕГДКП и основные направления развития финансового рынка, принимает решения об изменении процентных ставок Банка России, о размере обязательных резервных требований и другие решения.

В сфере наличного денежного обращения Совет директоров принимает решения о выпуске банкнот и монет Банка России нового образца, об изъятии из обращения банкнот и монет Банка России старого образца.

В сфере регулирования банковской системы и финансового рынка Совет директоров устанавливает правила проведения банковских операций для банковской системы Российской Федерации, принимает решения об установлении обязательных нормативов для кредитных организаций, банковских групп и некредитных финансовых организаций, о порядке формирования резервов кредитными организациями, а также иные решения.

В сфере обеспечения финансовой стабильности Совет директоров принимает решения о размерах надбавок к коэффициентам риска по отдельным видам активов, о применении макропруденциальных лимитов.

В сфере национальной платежной системы Совет директоров устанавливает правила осуществления расчетов в национальной платежной системе, определяет тарифы на услуги в платежной системе Банка России, включая Систему быстрых платежей, устанавливает предельные значения комиссий в рамках иных платежных систем, а также комиссий, взимаемых банками со своих клиентов по договорам о приеме платежных карт за переводы денежных средств.

В сфере финансово-хозяйственной и организационно-кадровой деятельности Банка России Совет директоров утверждает структуру Банка России, годовую финансовую отчетность и отчет о деятельности Банка России, а также осуществляет иные функции.

Решения Совета директоров принимаются большинством голосов от числа присутствующих на его заседании членов при кворуме в восемь человек.

Республика Таджикистан. Органом, принимающим решение по ДКП в Национальном банке Таджикистана, является Комитет по денежно-кредитной политике Национального банка Таджикистана.

Комитет является постоянно действующим независимым органом, осуществляющим свою деятельность в соответствии с Законом Республики Таджикистан «О Национальном банке Таджикистана», основными направлениями Прогноза денежно-кредитной политики Республики Таджикистан и иными нормативными правовыми актами Национального банка Таджикистана.

Состав Комитета по денежно-кредитной политике Национального банка Таджикистана (далее — Комитет) состоит из:

1. Председатель Комитета – Председатель Национального банка Таджикистана;
2. Заместитель Председателя Комитета – Первый заместитель Председателя Национального банка Таджикистана.

Члены Комитета:

3. Заместитель Председателя Национального банка Таджикистана, курирующий Департамент банковского надзора;
4. Директор Департамента монетарной политики, исследования и развития;
5. Директор Департамента управления международными резервами и политики валютного курса;
6. Директор научно-исследовательского института;
7. Начальник Управления финансовой стабильности;
8. Начальник Управления финансового рынка;
9. Начальник Управления статистики и платежного баланса;
10. Начальник Отдела анализа рисков.

Основные задачи Комитета:

- принятие постановления об основных направлениях денежно-кредитной политики с целью разработки и эффективной реализации денежно-кредитной политики, достижение и поддержание стабильного уровня внутренних цен в долгосрочном периоде;
- рассмотрение аналитических показателей макроэкономической, монетарной и валютной ситуации, определение задач и контрольных показателей реализации денежно-кредитной политики на краткосрочный и среднесрочный периоды;
- в зависимости от макроэкономического, внешнеэкономического положения, изменения уровня инфляции и экономического роста, рассмотрение и принятие решения о проведении того или иного вида денежно-кредитной политики (жесткой, сбалансированной, стимулирующей), применяемые методы и его инструменты;
- определение приоритетов и порядка применения инструментов денежно-кредитной политики с целью управления основными денежными показателями, 2-процентными ставками и поддержание равновесия на денежном и кредитном рынках;
- принятие плана монетарных и курсовых операций, проведения операций на открытом рынке и других мероприятий, обеспечивающих выполнение показателей денежно-кредитной и валютной политики на предстоящий период;
- координация деятельности структурных подразделений, соблюдение в установленном порядке правил для упрощения и обеспечения прозрачности процесса реализации политики, принятия решений и достижения основной цели Национального банка Таджикистана.

Регламент работы органа, принимающего решение по ДКП.

Республика Армения. Совет ЦБ руководствуется Уставом ЦБ, в котором установлены компетенция, роли и обязанности коллективного органа и его отдельных членов. Решения Совета принимаются большинством голосов членов Совета, участвующих в его заседании.

Республика Беларусь. Правление Национального банка проводит заседания по денежно-кредитной политике в соответствии с ежегодно утверждаемым графиком, а также дополнительно по мере необходимости.

Как правило вопросы денежно-кредитной политики рассматриваются ежеквартально. В 2023 г. в условиях повышенной неопределенности вопросы денежно-кредитной политики рассматривались чаще.

Республика Казахстан. Решение по базовой ставке принимается Комитетом 8 раз в год на основе анализа текущей макроэкономической ситуации и перспектив дальнейшего развития экономики в соответствии с заранее определенным графиком.

4 раза в год решение принимается с учетом результатов прогнозных раундов, в ходе которых осуществляется прогноз основных макроэкономических показателей, в первую очередь инфляции, на среднесрочный период – предстоящие 7 кварталов.

Комитет рассматривает и принимает решения при наличии кворума, когда общее количество участников составляет не менее двух третей от общего числа членов Комитета, включая Председателя.

Решение Комитета принимается простым большинством голосов членов Комитета. При равенстве голосов голос Председателя является решающим.

Кыргызская Республика. Деятельность Правления Национального банка осуществляется посредством проведения регулярных заседаний, на которых принимаются соответствующие решения.

Российская Федерация. Плановые заседания, на которых обсуждается уровень ключевой ставки, проводятся восемь раз в год, из них четыре опорных заседания и четыре неопорных. В опорные заседания, помимо публикации пресс-релиза о ключевой ставке и проведения пресс-конференции Председателя, публикуется среднесрочный прогноз в рамках базового сценария и Доклад о ДКП. График заседания на очередной год публикуется в конце лета – начале осени в составе первого проекта ОНЕГДКП.

Республика Таджикистан. Комитет Национального банка Таджикистана по денежно-кредитной политике, как самостоятельный и постоянно действующий консультативный орган, был создан в соответствии со статьей 21 Закона Республики Таджикистан «О Национальном банке Таджикистана», Положением комитета Национального банка Таджикистана по денежно-кредитной политике и другими нормативными правовыми актами Национального банка Таджикистана. Деятельность Комитета направлена на принятие решений, связанных с разработкой и реализацией денежно-кредитной политики страны с целью сохранения устойчивости уровня цен на долгосрочный период, а также определение ее параметров и приоритетов для регулирования процентной ставки и сохранения баланса денежного рынка.

Согласно утвержденному плану, заседания комитета по денежно-кредитной политике для установления ставки рефинансирования будут проверены 4 раза в год. Также, в зависимости от макроэкономической ситуации, могут быть проведены внеочередные заседания.

Принятые Комитетом решения будут опубликованы на вебсайте Национального банка Таджикистана до 17:00 часов (дня проведения заседания). Принятые решения будут основаны на результатах прогноза основных показателей, определенных в рамках эмпирических анализов и с учетом макроэкономической конъюнктуры.

Раскрывается ли процесс принятия решения и голосования по ключевой/ базовой ставке? Если нет, планируется ли?

Республика Армения. На данный момент ЦБ не предоставляет информацию о результатах голосования или протоколы. В процессе нынешнего пересмотра структуры мы рассматриваем все “за” и “против” такого подхода.

Республика Беларусь. Процесс принятия решения по ставке рефинансирования не раскрывается, его раскрытие в ближайшее время не планируется.

Республика Казахстан. Процесс принятия решений и голосования не раскрывается. В настоящее время публикация таких материалов не планируется. В будущем, основываясь на лучшую мировую практику, возможно будет рассмотрен данный вопрос.

Кыргызская Республика. Процесс принятия решения и голосования по ключевой ставке не раскрывается. Публикуется пресс-релиз о принятом решении по ключевой ставке по итогам проведенного заседания посредством инструментов коммуникационной политики. На следующий день после заседания Правления Национального банка проводится пресс-конференция/брифинг, на котором раскрывается полная информация о предпосылках принятого решения. При этом особое внимание уделяется освещению факторов инфляции и потенциальных рисков развития экономической ситуации в Кыргызской Республике и в странах-торговых партнерах.

Российская Федерация. По итогам проведенного Обзора ДКП за 2015-2022 годы Банк России рассматривает возможность старта публикации расширенной информации о ходе дискуссии при принятии решений по ключевой ставке с 2024 года.

Республика Таджикистан. Сам процесс принятия решений не раскрывается, а лишь публикуются основные факторы и последние решения членов Комитета по ДКП. На текущий момент такой вопрос не рассматривается. В будущем, основываясь на лучшую мировую практику, возможно будет рассмотрен данный вопрос.

Входят ли не работники ЦБ (внешние члены) в состав органа принятия решений по денежно-кредитной политике. Планируется ли изменение состава и с чем это связано?

Республика Армения. Органом ЦБ, принимающим решения, является Совет, в состав которого входят председатель Совета, два его заместителя, и пять членов (не исполнительская должность), которые назначаются Национальным собранием Республики Армения. Согласно законодательству, члены Совета не могут быть членами руководящего органа какой-либо партии, заниматься политической деятельностью, занимать иную государственную должность, выполнять иную оплачиваемую работу, кроме научной, педагогической и творческой работы.

Республика Беларусь. В состав Правления Национального банка входят только работники Национального банка, что установлено Банковским кодексом Республики Беларусь. Вместе с тем, в заседаниях Правления Национального банка с правом совещательного голоса может принимать участие представитель Правительства Республики Беларусь.

Республика Казахстан. В настоящее время в состав Комитета входят только работники НБ. В среднесрочной перспективе в Комитет могут войти независимые эксперты, в том числе из академических кругов, имеющие специализацию в макроэкономике и монетарной политике. В результате это будет способствовать повышению прозрачности принимаемых решений, и укреплению доверия рынка и населения к мерам Национального Банка.

Кыргызская Республика. В соответствии с конституционным Законом Кыргызской Республики «О Национальном банке Кыргызской Республики» Правление Национального

банка обладает исключительными полномочиями по принятию решений по вопросам денежно-кредитной политики. При этом внешние члены, не являющиеся работниками Национального банка, не входят в состав органа принятия решений по ДКП.

Российская Федерация. В Совет директоров Банка России не входят внешние члены. На данный момент этот вопрос не рассматривается.

Республика Таджикистан. Как уже было ранее отмечено, на сегодняшний день членами Комитета по ДКП являются исключительно сотрудники НБТ. В практике НБТ были случаи, когда лица, не работающие в НБТ, входили в состав Комитета. В будущем планируется (в зависимости от ситуации и лучшей мировой практики) расширить состав после принятия изменений и дополнений в действующий закон о Национальном банке Таджикистана, который находится на рассмотрении Правительства.