

# **КЛАСТЕР ЭКОНОМИЧЕСКОЙ И ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ**

**ОТЧЕТ ОБ ИТОГАХ ЗАСЕДАНИЯ В АСТАНЕ И ДАЛЬНЕЙШИЕ ШАГИ**

**Бангкок**

**28 июня 2018 года**

# Обзор

- Цели нового кластера ЦАРЭС
- Отчет об итогах заседания в Астане
- Дальнейшие шаги



# Новый кластер экономической и финансовой стабильности ЦАРЭС: Цели долгосрочной стратегии до 2030 года

## Совершенствование макроэкономической политики

- Принимая противочиклическую монетарную и фискальную политику (тема заседания в Астане)
- Рассматривая возможности заключения региональных соглашений о распределении рисков для буферизации шоков

## Укрепление финансовой стабильности

- Принимая противочиклическую политику финансового сектора (тема заседания в Астане)
- Развивая внутренние финансовые рынки
- Согласовывая регулирование финансового сектора
- Содействуя финансовым инициативам, которые увеличивают торговлю и инвестиции

## Укрепление инвестиционного климата

- Стимулировать частные инвестиции – в том числе, привлекая иностранные инвестиции
- Содействовать диверсификации экономики



# Доклад об итогах заседания в Астане: Преимущества противочиклической политики

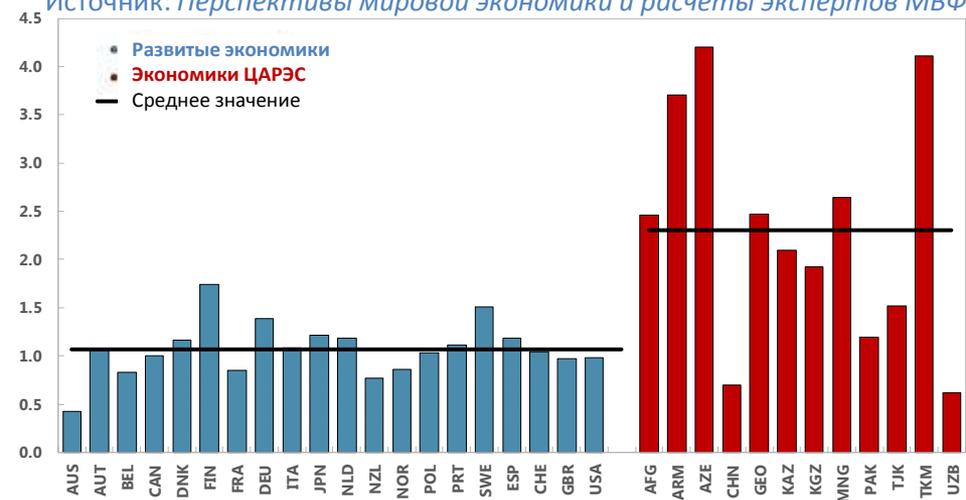
- Политика противочиклической стабилизации сокращает нестабильность производства
  - Волатильность производства особенно плоха для малообеспеченных и молодых работников
- Противочиклическая политика стабилизации увеличивает средний рост производства
- Однако разработка и реализация противочиклической политики стабилизации представляет собой сложную задачу для всех стран
  - Но особенно сложную – для стран с низким и средним уровнем доходов



# Доклад об итогах заседания в Астане: Циклы в странах ЦАРЭС

## Стандартное отклонение циклов производства, 1995-2017, %

Источник: Перспективы мировой экономики и расчеты экспертов МВФ

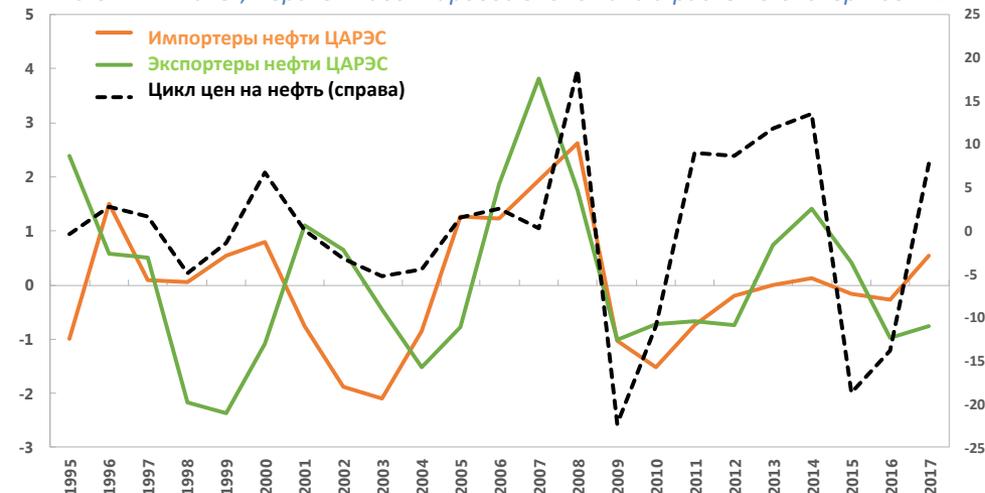


- Разделять шоки для производства на циклы (временные потрясения) и тенденции (постоянные) сложно — особенно, в режиме реального времени

- Исторически так сложилось, что циклы производства в странах ЦАРЭС примерно вдвое превышают циклы в странах с развитой экономикой

## Средневзвешенные значения цикла производства и цикла цен на нефть, 1995-2017 гг.

Источник: Naver, Перспективы мировой экономики и расчеты экспертов МВФ

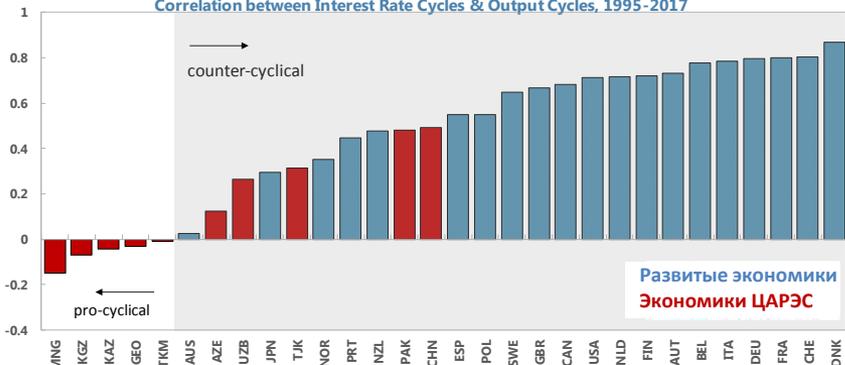


- Цикл цен на сырьевые товары является ключевым внешним драйвером циклов производства во многих странах ЦАРЭС



# Доклад об итогах заседания в Астане: Циклическое поведение политики в странах ЦАРЭС

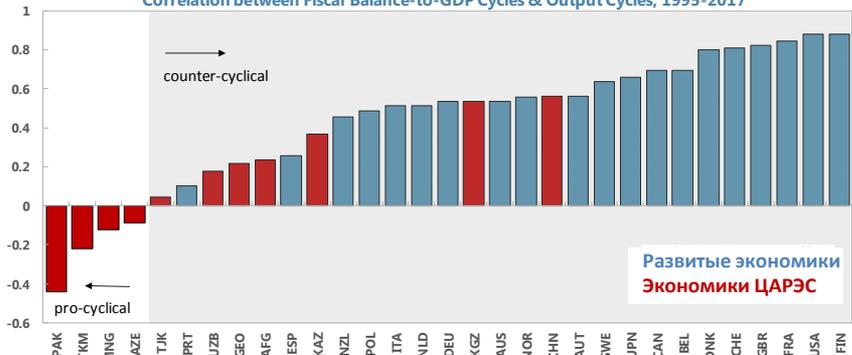
Correlation between Interest Rate Cycles & Output Cycles, 1995-2017



## • Денежная политика

- Во многих странах ЦАРЭС вариант противочиклической кредитно-денежной политики во время спадов недоступен
- Это часто отражает страх перед свободным падением обменных курсов = предполагаемая необходимость защищать обменные курсы во время спадов за счет резкого повышения процентных ставок

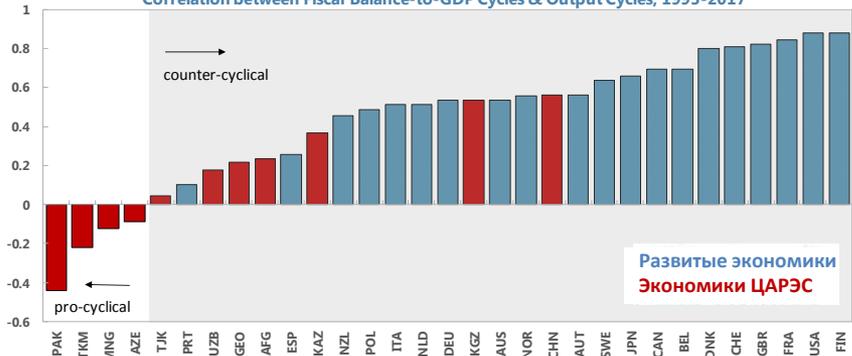
Correlation between Fiscal Balance-to-GDP Cycles & Output Cycles, 1995-2017



## • Налоговая политика

- Во время фазы расширения производства (хорошие времена) многие страны ЦАРЭС испытывают потребность тратить больше и сокращают налоги
- Во время спада производства (плохие времена) необходимо сокращать расходы и повышать налоги из-за высокого бюджетного дефицита и невозможности заимствовать
- Расходы на государственные инвестиции – особенно, проциклические

Correlation between Fiscal Balance-to-GDP Cycles & Output Cycles, 1995-2017



## • Политика финансового сектора

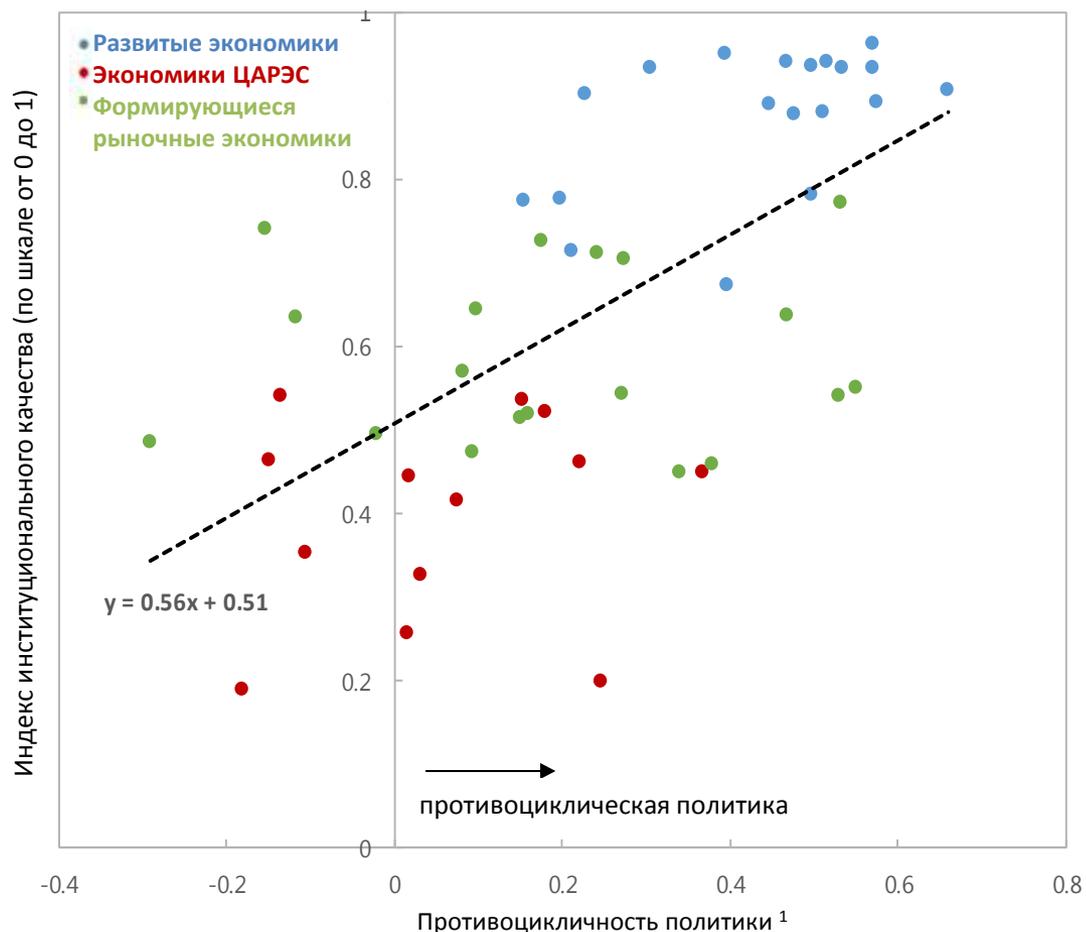
- Во многих странах ЦАРЭС (но также и в странах с развитой экономикой) надзорная и нормативная база не являются в достаточной степени основывающимися на правилах и учитывающими риски



# Доклад об итогах заседания в Астане: Переход от проциклической политики к политике противоциклической

- Более эффективные основы политики помогают
  - Денежно-кредитная политика: целевое регулирование инфляции
  - Налогово-бюджетная политика: фискальные правила и стабилизационные фонды
  - Политика финансового сектора: Базель III
- Однако более эффективные основы политики не приводят автоматически к контрциклической политике
- Главным узким местом при переходе является качество управления (или институциональное качество)

Институциональное качество и цикличность политики, 1995-2017 гг.



Источники: Индекс Международной оценки странового риска и расчеты экспертов МВФ  
¹ Простое среднее значение корреляций между политиками монетарного, фискального и финансового секторов

# Дальнейшие действия: идеи относительно создания кластера в качестве платформы взаимного обучения

## Аудитория

- Министерства финансов, центральные банки и регуляторы финансового сектора

## Платформа

- Один главный ежегодный семинар (единый вариант размещения/выбора времени: Астанинский экономический форум)
- События меньшего масштаба, которые будут проводиться в регионе
- Сосредоточение на политическом диалоге между членами ЦАРЭС и взаимном обучении

## Содержание

- Презентации опыта стран ЦАРЭС
- Презентации МФИ на «горячие» темы стабилизации
- Обсуждение тематических исследований, не связанных с ЦАРЭС
- Приглашенные докладчики из других институтов (например, Банк международных расчетов, Европейский центробанк, Федеральная резервная система)
- Использование аналитических продуктов МВФ (Статья IV, отчеты о перспективах мировой экономики, перспективах региональной экономики и глобальной финансовой стабильности)



# Дальнейшие действия: идеи относительно создания кластера в качестве платформы взаимного обучения

## Система показателей

- Показатели реализации циклической политики
- Показатели развития финансового рынка
- Индикаторы инвестиционного климата
- Показатели трансграничных инвестиций
- Меры диверсификации экспорта
- Региональные индикаторы торговли и производственно-сбытовой цепочки
- Показатели использования торгового финансирования и хеджирования

