

ИНТЕРАКТИВНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО В ОБЛАСТИ АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ НА ОСНОВЕ МЕТОДА СИГНАЛОВ

INTERACTIVE COOPERATION CRISIS MANAGEMENT ON THE BASIS OF SIGNALS

И. В. Гладков,
кандидат экономических наук

Зарубежный опыт показывает, что процессы интерактивного сотрудничества в области антикризисного управления, можно развивать при использовании различных ресурсов. Научный интерес представляет метод на основе сигналов, посредством которого осуществляется прогноз возникновения кризиса в стране.

Foreign experience shows that the processes of interactive cooperation in the field of crisis management can be developed using a variety of resources. Scientific interest is a method based on the signals provided by means of which a prediction of crisis.

Ключевые слова: *сигнальный метод, интерактивное сотрудничество, антикризисное управление, индикаторы, инфляция.*

Key words: *signal method, interactive cooperation, crisis management, indicators, inflation.*

В последние годы в научной и деловой литературе по вопросам антикризисного управления можно встретить позиции относительно создания системы индикаторов кризисов на основе метода сигналов¹. Сигналы, представляют собой индикаторы состояния экономики в предкризисный период и служат важным источником для его предупреждения. Зачастую перечень индикаторов носит разнообразный характер, однако основными из них являются: показатели денежного обращения, отражающие темпы экономического роста, темпы роста денежной массы (в стабильных экономиках с устойчивым показателем инфляции данные переменные имеют динамику близкую к симметричной); показатели государственных финансов, связанные с состоянием бюджета и государственного долга; показатели внешнего сектора, отражающие состояние платежного баланса – счета текущих операций, счета движения капитала, размер международных резервов; показатели отдельных рынков и крупнейших отраслей экономики.

С учетом проведенного анализа отечественных и зарубежных источников мы агрегировали перечень сигналов, которые могут быть использованы в качестве основы прогнозирования кризиса. Данные сигналы были сформулированы в форме отдельных показателей, которые позволяют установить влияние макроэкономических и институциональных индикаторов на общее состояние экономики:

- Отношение экспорта к импорту за квартал;
- Индекс реального ВВП с поправкой на сезонность, используется показатель темпа прироста относительно предыдущего квартала;
- Индекс потребительских цен, отражает темп роста цен за квартал;
- Средний курс доллара США за квартал, используется темп прироста (в %) текущего значения переменной относительно предыдущего квартала;
- Норма безработицы (в среднем за квартал);
- Индекс реальных денежных доходов населения с поправкой на сезонность, используется темп прироста относительно предыдущего квартала.

С нашей точки зрения, использование макропеременных потенциально позволяет выявить наиболее уязвимые сектора экономики, подверженные кризису. При этом во внимание могут приниматься не столько абсолютные значения макропеременных, сколько относительные характеристики, отражающие их внезапные и резкие изменения, которые оказывают влияние на экономику и ее отдельные сектора.

Вместе с тем считаем, что в перечне приведенных нами индикаторов отсутствует такой важный показатель, как показатель инфляции в стране. Мы намеренно не включили его в этот перечень, поскольку для исследования данного показателя нами

¹ Bunda I., Ca'Zorzi M. Signals from housing and lending booms // Emerging Markets Review. – 2009; Davis E., Karim D. Comparing early warning systems for banking crises. – 2008; Киселев В.Ю. Формирование системы индикаторов финансовых кризисов на основе метода сигналов // Управление в кредитной организации. – 2011. – № 3. – С. 32–47.

были выделены отдельные десять индикаторов, сформулированных в форме вопросов с возможными бинарными ответами, позволяющими спрогнозировать возможный рост инфляции в стране; общее состояние денежно-кредитной политики и инструментов применяемых для снижения темпа инфляции, а также состояние согласованности целей денежно-кредитной и бюджетной политики в стране. Ответы на эти вопросы дают однозначный прогноз о том, насколько готово правительство к возникновению кризиса в стране; существуют ли механизмы сдерживающие кризис; каковы резервы для роста экономики и пр.

1. Степень доверия к денежным властям в стране является высокой. Доверие к денежным властям является ключевым фактором управления инфляционными ожиданиями. Если экономические агенты имеют высокий уровень доверия к денежным властям, то публикуемая официальная информация и прогнозы по инфляции позволят снизить инфляционные ожидания в экономике. Под высокой степенью доверия в данном случае понимается безусловное принятие экономических схем и действий, предлагаемых регулятором, в надежде на то, что он (регулятор) видит макроэкономическую ситуацию наиболее полно и реагирует рационально и оптимально на возникающие шоки.
2. Инфляция признается одной из ключевых проблем, препятствующих экономическому росту, на высшем государственном уровне и провоцирующих кризисные явления в экономике. Для эффективного управления инфляцией необходимо признание высшими органами власти, а в идеале - на законодательном уровне, приоритета инфляционной цели перед другими. Принимаемые властями популистские решения могут негативно повлиять на самые эффективные действия денежных властей. Кроме того, в условиях низкой степени независимости регулятору трудно принимать решения, идущие вразрез с действиями Правительства, даже если такие решения необходимы для сдерживания инфляции. Таким образом, отсутствие признания ключевого характера задачи поддержания низкой инфляции на высшем уровне создает дополнительную проблему для регулятора, а наличие такого признания, соответственно, серьезную дополнительную поддержку.
3. Не существует проблемы несогласованности между денежными и фискальными властями.

Проблема несогласованности заключается в следующем:

- Проблема информационной несогласованности заключается в том, что официальные лица, представляющие фискальные органы страны и денежно-кредитного регулятора, дают противоречивые прогнозы по инфляции и другим основным макроэкономическим показателям. Информационная несогласованность повышает неопределенность и увеличивает инфляционные ожидания.
 - Проблема теоретической несогласованности заключается в различных теоретических моделях, на которых основываются в своих выводах лица, принимающие решение, в фискальных органах и центральном банке. Из концептуально разных теоретических предпосылок, как правило, следуют концептуально разные практические меры, что приводит к проблеме практической несогласованности.
 - Проблема практической несогласованности (несогласованность действий) может возникать из-за описанной выше проблемы теоретической несогласованности и заключается в противоречивости действий, совершаемых фискальными органами власти и регулятором, что приводит к снижению эффективности действий обоих. При этом проблема практической несогласованности может быть порождена разницей в конечных целях и при отсутствии теоретической несогласованности. Например, такая ситуация возникает при размещении временно свободных средств бюджета в коммерческих банках в условиях повышенного инфляционного фона. Данная мера, направленная на получение дополнительных доходов для государственного бюджета или поддержание ликвидности банков, приводит к снижению эффективности действий регулятора по сокращению денежного предложения. Если проблема несогласованности решена (например, путем заключения специальных соглашений), то это увеличивает эффективность проводимой кредитно-денежной политики.
4. Денежно-кредитная и бюджетная политика одинаково приоритетны. Проблема достижения сбалансированного бюджета и поддержания стабильно низкой инфляции должны взаимно дополнять друг друга ввиду существования взаимосвязи между бюджетным дефицитом и инфляцией в пропорции в среднем $1 \text{ к } 10^1$. Неверное распределение приоритетов может привести к потере контроля за конечными це-

¹ Кудрин А.Л. Инфляция: Российские и мировые тенденции // Вопросы экономики. – 2007. – № 10.

лями как бюджетной, так и денежно-кредитной политик и спровоцировать кризис в экономике.

5. Денежные власти обладают достаточной степенью независимости для принятия необходимых решений для предотвращения кризиса. Для принятия жестких решений, соответствующих стратегической цели поддержания низкой инфляции денежные власти должны обладать достаточной независимостью, причем независимость должна быть как нормативной, так и фактической. Для оценки уровня независимости можно использовать имеющиеся в международной практике рейтинговые методы оценки независимости центральных банков и сопоставлять их с рейтингами органов денежно-кредитного регулирования государств аналогичного уровня развития.
6. Имеется достаточно эффективный и транспарентный показатель уровня инфляции, который одновременно понятен рынку и подвержен действиям денежных властей. Под эффективностью в данном случае понимается фактическая возможность таргетирования выбранного показателя, т.е. данный показатель должен быть максимально подвержен влиянию инструментов денежно-кредитного регулирования. Кроме того, выбранный показатель должен рассчитываться достаточно просто, т.е. его компоненты должны быть публичны, а методика оценки доступна широкому кругу потребителей информации о денежно-кредитной политике. Наконец, данный показатель должен быть рациональным, т.е. таким, который может быть подсчитан достаточно простым математическим или статистическим методом, и экономически обоснованным, т.е. отражающим изменение цен в экономике, так, чтобы его оценка экономическими агентами отличалась от официальной на величину, которой можно пренебречь. В противном случае он не будет понятен рынку, либо доверие к данному показателю будет низким, и его влияние на инфляционные ожидания будет минимальным.
7. Уровень инфляции в стране ниже 10% в год. Международная практика говорит о том, что управление общим инфляционным фоном и ин-

фляционными ожиданиями упрощается, когда уровень инфляции снижается до уровня менее 10% в год, что открывает возможности по совмещению стратегических целей по инфляции и экономическому росту¹.

8. Инфляционная цель определена явно, ответственность за ее достижение установлена нормативно. В целях повышения ответственности регулятора за достижение инфляционных ориентиров и увеличения транспарентности кредитно-денежной политики, исходя из мирового опыта внедрения инфляционного таргетирования, инфляционная цель должна фиксироваться в официальных нормативных документах, а ответственность руководителей центрального банка закрепляется законодательно. В противном случае может возникнуть проблема низкой дисциплины органов денежно-кредитного регулирования, что, в свою очередь, лишь усложнит достижение стратегических целей и может привести к кризису.

В целом можно сказать, что сигнальный метод дает вполне исчерпывающий прогноз о состоянии экономики в целом, проблемах которые потенциально влияют на ее устойчивость и пр.

В работах некоторых зарубежных авторов², предполагается, что полученный сигнал обладает информационной ценностью за год до кризиса и в год кризиса. Горизонт значений зависит, в частности, и от применяемых данных: ежемесячных или годовых.

В российских источниках тоже встречаются работы посвященные развитию сигнального метода для антикризисного управления на национальном уровне. В частности, Дробышевским С.М.³ был предложен российский аналог построения системы индикаторов на основе данных мировой экономики для развивающихся стран. Трунину П.В.⁴ удалось получить вполне действенную систему индикаторов кризиса применительно к российской экономике, а также предсказать рост финансовой напряженности в 2008 году.

Таким образом, при развитии качественно нового методологического инструментария на основе интерактивного сотрудничества в распоряжении

¹ Mishkin F., Schmidt-Hebbel K. Does Inflation Targeting Make a Difference? // NBER WP. – 2007. – № w12876.

² Kaminsky G., Reinhart C. Currency and Banking Crises: The Early Warnings of Distress // IMF Staff Papers. – 2000.

³ Дробышевский С.М., Трунин П.В., Палий А.А., Кнобель А.Ю. Некоторые подходы к разработке системы индикаторов мониторинга финансовой стабильности. Институт экономики переходного периода, 2006.

⁴ Трунин П.В. Методологические подходы к разработке и обоснованию индикаторов-предвестников финансовой нестабильности в России: дис. ... к.э.н. Институт экономики переходного периода, 2007.

государства появляются новые индикаторы, посредством которых можно предупредить или снизить влияние кризиса на экономику.

Список литературы

1. Bunda I., Ca'Zorzi M. Signals from housing and lending booms // Emerging Markets Review. – 2009
2. Davis E., Karim D. Comparing early warning systems for banking crises. – 2008
3. Mishkin F., Schmidt-Hebbel K. Does Inflation Targeting Make a Difference? // NBER WP. – 2007. – № w12876.
4. Kaminsky G., Reinhart C. Currency and Banking Crises: The Early Warnings of Distress // IMF Staff Papers. – 2000.
5. Дробышевский С.М., Трунин П.В., Палий А.А., Кнобель А.Ю. Некоторые подходы к разработке системы индикаторов мониторинга финансовой стабильности. Институт экономики переходного периода, 2006.
6. Трунин П.В. Методологические подходы к разработке и обоснованию индикаторов-предвестников финансовой нестабильности в России: дис. ... к.э.н. Институт экономики переходного периода, 2007.
7. Киселев В.Ю. Формирование системы индикаторов финансовых кризисов на основе метода сигналов // Управление в кредитной организации. – 2011. – № 3. – С. 32–47.

8. Кудрин А.Л. Инфляция: Российские и мировые тенденции // Вопросы экономики. – 2007. – № 10.

Referents

1. Bunda I., Ca'Zorzi M. Signals from housing and lending booms // Emerging Markets Review. – 2009
2. Davis E., Karim D. Comparing early warning systems for banking crises. – 2008
3. Mishkin F., Schmidt-Hebbel K. Does Inflation Targeting Make a Difference?. // NBER WP. – 2007. – № w12876.
4. Kaminsky G., Reinhart C. Currency and Banking Crises: The Early Warnings of Distress // IMF Staff Papers. – 2000.
5. Drobyshevskiy S.M., Trunin P.V., Paly A.A., Knobel A.Y. Some approaches to the development of a system of indicators for monitoring financial stability. Institute for the Economy in Transition, 2006.
6. Trunin P.V. Methodological approaches to the development and justification of indicators-harbinger of financial instability in Russia: Dis. a manuscript // IET. – 2007.
7. Kiselev V.Y. Formation of a system of indicators of financial crises on the basis of signals // Management of the credit institution. – 2011. – № 3. – P. 32–47.
8. Kudrin A.L. Inflation: Russian and Global Trends // Problems of Economics. – 2007. – № 10.

Гладков И. В. – кандидат экономических наук, Российская академия предпринимательства

Gladkov I. V. – Candidate of Economic Sciences, Russian Academy of Entrepreneurship

e-mail: msagja@gmail.com

