

Секция «Востоковедение, африканистика»

Фактор доверия в денежно-кредитной политике Израиля

Малахов Филипп Валерьевич

Студент

Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Институт

стран Азии и Африки, Москва, Россия

E-mail: malakhov.phil@gmail.com

Первостепенной задачей большинства центральных банков мира является поддержание ценовой стабильности. Когда в период кризиса монетарные власти переключаются на спасение финансовой системы и активные квазифискальные антикризисные меры, они подвергаются доверию испытанию. Как показывают данные последних социологических опросов и исследований, для ФРС США и центральных банков развитых стран результаты данного испытания оказались неудовлетворительными.

В соответствии с «гипотезой доверия» [1]: 1) сигналы, подаваемые «надежным» центральным банком будут лучше восприниматься участниками рынка; 2) доверие снижает издержки от дезинфляции, способствует поддержанию низкой инфляции; 3) оно увеличивает гибкость денежно-кредитной политики [2].

Несмотря на то, что мнения и многих теоретиков, указывающих на фактор инфляционных ожиданий [3], и практиков, для которых авторитет - возможность "держать еще ближе" финансовые институты, сходятся в том, что доверие необходимо, единое определение доверия, стратегия по его достижению и даже универсальное обоснование его значимости до сих пор не сформулированы [4].

Во-первых, существует проблема выявления и расчета показателя доверия к центральному банку. Во-вторых, большое значение имеет множество неэкономических факторов, политических, социальных, роли конкретных личностей, или, например, различия в истории и культуре доверия у разных народов. В-третьих, в формулировке "стремление центрального банка к контролю над доверием экономических агентов конечной целью которого является возможность маневрирования и извлечения выгоды из этого доверия, содержится крайне негативный оттенок.

Исключительность примера Банка Израиля (БИ) для анализа феномена доверия объясняется следующими особенностями: в начале 1980-х страна пережила серьезный инфляционный кризис, а в середине 1990-х одной из первых приняла режим инфляционного таргетирования; в условиях кризиса 2001-2003 гг. несбалансированная процентная политика БИ спровоцировала сначала дефляцию, а затем инфляционный скачок; в 2008-2009 гг., напротив, благодаря политике БИ экономика Израиля справилась с кризисом быстрее и со значительно меньшим ущербом в сравнении с другими развитыми странами. Интересно отметить и роль личности: последний председатель Банка С. Фишер по мнению издания "Гаарец" (Haaretz) заслужил «абсолютное общественное доверие» [5].

По данным опроса в рамках проекта «Israel Democracy Index 2011», председателю Банка Израиля доверяет 75% респондентов, при этом он занимает 4 место в списке из 14 институтов по степени доверия.

Оценивая уровень доверия в ретроспективе, мы можем сделать вывод о его повышении. Подтверждением этому тезису служит наблюдение: скачок цен на нефть в начале

2000-х гг. не имел такого эффекта для инфляции ИПЦ, как в 1970-е гг., что среди прочего объясняется устойчивостью ожиданий.

Проанализировав величину ежемесячных отклонений ожиданий от середины целевого ориентира инфляции [6], отражающих степень недоверия к БИ экономических агентов (в 1994-2012 гг.), приходим к выводам:

Уровень и стабильность доверия к БИ повысились после достижения ценовой стабильности в конце 1990-х гг. и повышения независимости БИ.

Микрокризис доверия в 2001-2003 гг. был глубже, чем 2008-2010 гг., при этом, ни один кризис не оказал воздействия на долгосрочное доверие.

Обнаружена средняя отрицательная корреляция недоверия БИ по ожиданиям и индекса состояния экономики (с лагом последнего в 1 квартал).

Литература

1. Blinder, A. Central-Bank Credibility. NBER Working Paper No. 7161, 1999. www.nber.org/papers/w7161
2. Watanagase, T. Central Bank's Reputation and Credibility. Speech at BIS symposium, 2005.
3. Davis, J.S. Central Bank Credibility and the Persistence of Inflation. FRB of Dallas WP No. 117 <http://www.dallasfed.org/institute/wpapers/2012/0117.pdf>
4. Forder, J. "Credibility" in Context. *Econ Journal Watch*, V. 1, N, 3, 2004, pp. 413-426.
5. Arlosoroff, M. Stanley Fischer, are you deserting a sinking ship? // *Haaretz*, 30.01.13 <http://www.haaretz.com/opinion/stanley-fischer-are-you-deserting-a-sinking-ship.premium-1.500242>
6. <http://www.boi.org.il/> (сайт Банка Израиля)

Слова благодарности

Хотел бы выразить слова глубокой благодарности своему научному руководителю проф. Андрею Васильевичу Федорченко и заведующему Кафедрой иудаики проф. Аркадию Бенционовичу Ковельману.