



---

## **Европейская экономическая комиссия**

### **Конференция европейских статистиков**

#### **Пятьдесят восьмая пленарная сессия**

Париж, 8–10 июня 2010 года

Пункт 7 предварительной повестки дня

#### **Влияние глобальных кризисов на статистические системы**

### **Подробное содержание основных идей речи**

#### **Заметка подготовлена Европейским Центральным Банком**

#### *Резюме*

Заметка предоставляет содержание основных идей речи, которая будет произнесена во время III<sup>ей</sup> части 58<sup>ой</sup> пленарной сессии Конференции европейских статистиков: Влияние глобального кризиса на статистическую систему. В речи рассматривается роль статистики в формировании решений кредитно-денежной политики, и говорится о необходимости разработки индикаторов в трех основных направлениях по совершенствованию статистики: для оценки наращивания рисков в финансовом секторе; для учета трансграничных финансовых связей; и для оценки уязвимости и рисков экономических агентов и секторов и максимального учета связи между финансовым и реальным секторами экономики.

## **I. Роль статистики в формировании решений кредитно-денежной политики**

1. Кредитно-денежная политика и статистика представляют собой две стороны одной медали; статистика придает объективность политическим решениям, а политика придает значение и цель статистике. Выработка политики, основанной на фактах, подразумевает, что политические решения базируются на тщательном и строгом анализе надежных и прозрачных данных. С точки зрения центрального банка, если стратегия четко определена и статистика предоставляется своевременно, то экономические агенты могут заранее предвидеть реакцию центрального банка, что поможет установить доверие. Кроме того, статистика может использоваться гражданами для проверки, по факту, правильности решений, принятых лицами, определяющими политику. Следовательно, статистика имеет первостепенное значение для повышения доверия, прозрачности и ответственности и тем самым недопущения принятия политических решений, обусловленных интересами меньшинств, политической идеологией, произволом или неподтвержденными данными.

2. Какие уроки мы извлекли из последнего финансового кризиса (Ссылка на отчет МВФ/ФФС, подготовленный по запросу стран-членов G20) – Можно выделить три основных направления по совершенствованию статистики:

(a) разработка индикаторов для оценки наращивания рисков в финансовом секторе;

(b) разработка индикаторов, учитывающих трансграничные финансовые связи;

(c) разработка индикаторов для оценки уязвимости и рисков экономических агентов и секторов и максимального учета связи между финансовым и реальным секторами экономики.

3. Кризис также продемонстрировал потребность в своевременных данных и более тесной глобальной координации и сотрудничестве. Эти выводы сосредоточены на использовании статистики в макрофинансовых целях. Но кризис также указал на роль, которую информационные разрывы, особенно в области секьюритизации и цен на недвижимость, сыграли в крахе рынка (что говорит о потребности в надежной, своевременной и достоверной статистике цен на недвижимость (включая коммерческую); если бы данные по секьюритизации были общедоступны, то органы, определяющие политику, возможно, смогли бы разглядеть появление системного риска).

4. Недавний финансовый кризис стал катализатором, подтолкнувшим центральные банки к проведению дополнительных, более тщательных исследований угроз глобальной финансовой стабильности. Риски цепной реакции обуславливают необходимость более тщательных усилий по увязке микро - и макроданных с целью распознавания начала кризиса.

## **II. Использование статистики в ЕЦБ: иллюстрация процесса выработки политики, основанной на фактах**

5. Потребности в данных о кредитно-денежной политике: решения кредитно-денежной политики базируются на общей оценке рисков ценовой стабильности,

сделанной на основе анализа экономической динамики и шоков с одной стороны и анализа монетарных тенденций с другой стороны. Для этих целей ЕЦБ использует широкий ряд детальной статистики :

(а) кредитно-денежной, финансовой и операционной статистики по еврозоне;

(b) внешней статистики (например, платёжный баланс);

(c) ежеквартальных финансовых и нефинансовых отчетов по еврозоне и другой общей экономической статистики Евростат (цены и затраты, статистика рынка труда; данные обследований).

6. Развитие статистики еврозоны является результатом плодотворного сотрудничества с НЦБ стран ЕС, НБС, Евростат и Комиссией.

7. Как используются эти данные? – в этой части речи приводятся краткие примеры сроков подготовки статистики по еврозоне и своевременности самых необходимых данных. Например, использование статистики по процентным ставкам для оценки трансмиссионного механизма кредитно-денежной политики; полезность ранних оценок и обследований, таких как Purchasing Managers' Index (PMI) для получения ранних оценок. Мы хотим подчеркнуть важность совершенствования данных национальных счетов, и в частности, важность совершенствования статистики товарных запасов (что говорит о значимой роли цикла товарных запасов в последнее время).

8. Выработка макрополитики и панельные данные: для проведения надлежащего анализа макроэкономических рисков необходимо не только сосредоточиться на точечных оценках (например, сбережения домохозяйств), но и иметь доступ к более полному ряду характеристик (например, размер домохозяйства, класс дохода, возраст, и т.д.).

### **III. Взгляд в будущее, некоторые направления мысли**

9. Мы должны лучше понять связь между финансовой сферой и реальной экономикой - Эпизоды финансового стресса происходят слишком часто и слишком дорого обходятся, чтобы рассматривать их только как «невезенье», не имеющее больших последствий для перспективной стабилизационной политики. Макроэкономические счета, предоставляемые Европейская система национального счетоводства, полезны и широко используются в моделировании и прогнозировании. Их следует сопоставлять с отраслевыми счетами и балансовой информацией. Пользователи должны знать о сложности взаимосвязи между макроэкономическими и отраслевыми данными.

10. Макроэкономистам необходимо пересмотреть модели и выйти за рамки действующих стратегий моделирования, которые не учитывают финансовые трения. Финансовые трения учитывают роль балансовых данных и премий за риск во влиянии на экономические результаты. Другой способ усиления действующих моделей состоит в том, чтобы учитывать более реальную роль финансовых посредников. Их финансовая сила, то, как они управляют своим балансом, может оказать важное влияние на общие условия финансирования для фирм и домохозяйств. Для этого нужны своевременные и достоверные данные о секторе домохозяйств, финансовом и нефинансовом секторах. В то же время, источники системных рисков могут со временем меняться, и выявление возникающих рисков будет испытывать гибкость статистического сообщества на прочность. Например, обследования для выявления источников рисков пригодились во время последнего

финансового кризиса и могли бы более широко использоваться в будущем. Начинается исследование неоднородности в макроэкономике.

11. Первичная цель макроэкономической политики состоит в максимизации благосостояния. Следовательно, центральные банки не должны терять из виду такие долгосрочные цели как устойчивый рост и развитие, а также социальное благосостояние. Интересные инициативы по увязыванию роста и финансовой стабильности с социальным благосостоянием, в т.ч. так называемый отчет Штиглица. Приветствуются рекомендации по регулярному сбору статистики чистого богатства для дополнения статистики ВВП, а также совершенствование эмпирического измерения изменений объемов основной общественной деятельности (например, здравоохранение или образование). На самом деле, ЕЦБ и Евростат учитывают многие из этих аспектов при регулярном сборе отраслевых отчетов по еврозоне. Представляется очевидным, что необходимо разработать экономические, фискальные и финансовые индикаторы, которые учитывают развитие информированности общественности об экологических проблемах. В то же время, следует опасаться очень субъективных индикаторов «качества жизни», которым, в конечном счете, может не хватать прозрачности и нейтралитета и которые могут быть подвержены политическим манипуляциям в процессе сбора или использования в политических целях.

#### **IV. Общий вывод**

12. Мы подчеркнем две основные идеи:

(а) статистика имеет первостепенное значение для лиц, определяющих политику, а хорошая статистика, как и хорошая политика, обусловлена качеством взаимодействия между статистиками и лицами, определяющими политику ;

(b) кризис пролил свет на статистические разрывы и продемонстрировал некоторые варианты действий по разработке статистики. Просить от статистиков большей гибкости и дополнительных (микро)данных может показаться очень дорогостоящим делом. Но помимо традиционных методов, могут существовать способы обеспечения более высокой отдачи при разработке новой статистики (например, фирмы, участвующие в обследовании, могут заинтересоваться общими результатами обследования и адекватными услугами в отношении их собственного вклада).