**Фарход Адилов**

**(Тошкент, Узбекистан)**

**ПРОБЛЕМЫ РЕФОРМИРОВАНИЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ИНСТИТУТОВ В ПОСЛЕКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД В АЗЕРБАЙДЖАНЕ**

Термин «макроэкономические институты» используется в экономической литературе в разных значениях. В ряде случаев он употребляется для обозначения организаций, входящих в состав исполнительной власти, деятельность которых (принимаемые решения, применяемые меры регулирования) изменяет структуру выгод и издержек значительного числа экономических агентов, либо экономических агентов, обладающих в совокупности значительными – с точки зрения масштабов экономики – объемами ресурсов. Основными макроэкономическими институтами служат министерство финансов (бюджетно-налоговые власти), центральный банк (монетарные власти) и регулирующие органы (агенство по надзору за финансовой системой и т. д.). Другое значение термина «макроэкономические институты» подразумевает набор правил, в соответствии с которыми органы, ответственные за разработку и реализацию макроэкономической политики, обязаны выстраивать свою деятельность.

Важность формирования макроэкономических институтов иллюстрируется, в частности, классической проблемой противоречивости мер макроэкономической политики во времени. Впервые эта тема была освещена нобелевскими лауреатами Ф. Кидландом и Э. П ресскоттом в 1977 г., которые показали, что в краткосрочном плане денежные власти, не ограниченные обязательствами по поддержанию низкого уровня инфляции, сталкиваются с искушением снизить безработицу за счет повышения инфляции. Однако, поскольку сниуровень безработицы ниже равновесного уровня можно только в краткосрочном периоде, результатом в долгосрочном периоде становится более высокая инфляция при сохранении прежнего уровня безработицы.

Проблему следования правилам можно описать так же, как проблему морального риска и недостоверных обещаний. Аналогичная ситуация возникает в сфере налогообложения: сегодня правительство может обещать налоговые послабления с целью привлечения инвестиций, а завтра – по отношению к немобильному капиталу могут применяться повышенные налоговые ставки. Проблема последовательности в применении правил получила освещение в последующих работах в области макроэкономики и нашла свое решение во введении правил, ограничивающих свободу действий экономических властей.

Министерство финансов как макроэкономический институт проводит бюджетную политику. В периоды подъема экономики бюджетные доходы высоки и ускоренно растут государственные расходы. В периоды экономического спада наблюдается обратная картина: расходы резко сокращаются, усиливая негативные последствия. Одним из способов смягчения отрицательных последствий проциклической фискальной политики служит создание прозрачных правил расходования средств, которые должны предотвратить перекладывание избыточных долговых обязательств на будущие поколения. В настоящее время многие страны ввели ограничения на величину бюджетного дефицита и на размер государственного долга.

Следует отметить, что ряд исследователей ставит вопрос о наличии причинно-следственной связи между уровнем инфляции и уровнем независимости центрального банка. В частности, делается предположение о том, что не степень независимости способствует снижению уровня инфляции, а наоборот. Такая точка зрения не лишена оснований, если исходить из того, что отставка руководителя центрального банка (снижение независимости, измеряемое показателем частоты смены руководства центрального банка) происходит вследствие допущенного ускорения темпов инфляции . В то же время встречаются доводы о наличии как прямой, так и обратной связи между темпами инфляции и степенью независимости центрального банка. Для группы развитых стран связь между ростом реального ВВП и показателем независимости центрального банка не установ-

лена. Для оценки независимости Центрального банка Азербайджана (ЦБА) было проведено специальное исследование, использующее взвешенный индекс LVAW и невзвешенный индекс LVAU . Индекс LVAW получается на основе субъективного агрегирования. Так, 16 различных характеристик законодательной независимости центрального банка агрегируются в 8 подгрупп, и они затем агрегируются в индекс LVAW.

Каждой переменной в индексах LVAW и LVAU приписывается вес от 0 до 1, где 0 – полная зависимость центрального банка, 1 – полная независимость.

Де-юре независимость Центрального банка Азербайджана оценивалась в 2008 г. на основе изучения трех редакций закона о центральном банке – 1992, 1996 и 2004 гг., и были получены следующие результаты. Степень независимости Центрального банка Азербайджана согласно закону 1992 г. составляла 0,42. На тот момент Азербайджан уступал по этому показателю многим странам с переходной экономикой. После принятия закона 2004 г. независимость ЦБА поднялась до уровня 0,85. Этому способствовали следующие реформы:

* поддержание стабильности уровня цен стало основной целью ЦБА;
* Центральный банк стал независимым в проведении монетарной политики;
* реформированы процедуры назначения председателя ЦБА и его снятия;
* Центральный банк стал независимым в предоставлении ссуд правительству;
* введена новая система подотчетности Центрального банка Азербайджана.

Сравнение полученных результатов с аналогичными оценками для других переходных экономик показывает, что в условиях действующего законодательства Центральный банк Азербайджана обладает одним из самых высоких уровней независимости. Азербайджан достаточно успешно противостоял международному финансовому кризису. Рост ВВП оставался высоким, составив 10,8% в 2008 г. и 9,3% в 2009 г. Полностью сохранилось доверие населения к банковской системе: на 1 июля 2010 г. Объем банковских депозитов населения вырос с начала года на 10%. Это обеспечило условия для сохранения темпов роста кредитования: рост кредитов за тот же период составил 5,2%.

Вместе с тем мировой финансово-экономический кризис позволяет извлечь важные уроки, которые необходимо учитывать в послекризисный период. Первый из них состоит в том, что инфляционный фактор важен, но недостаточен. Центральный банк должен решать более широкую задачу обеспечения макроэкономической стабильности в целом. Кроме того, возможно, нецелесообразно устанавливать чрезмерно низкие целевые ориентиры инфляции, поскольку это может ограничить возможности денежно-кредитной политики в периоды рецессий. Для борьбы с рецессией даже нулевые процентные ставки и массовые эмиссии центральных банков не помогли выйти из кризиса, борьба с ней потребовала значительного расширения фискальных стимулов.

Полагаем, макроэкономическая политика Азербайджана должна формироваться на трех уровнях: монетарный – таргеты: инфляция, инвестиционный и внешний спрос; фискальный – таргеты: совокупный спрос и занятость; финансовый – таргеты: системная стабильность и предотвращение формирования «пузырей».