

Уважаемые коллеги!

Приглашаем вас на Диспут-клуб «Узлы экономической политики»,

который состоится 16 октября 2014 года, 18:00 – 20:00

Диспут-клуб проводится *Ассоциацией независимых центров экономического анализа (АНЦЭА)*, объединяющей ведущие российские аналитические центры в сфере экономики. На обсуждение Клуба ежемесячно выносятся самые острые проблемы сегодняшней экономической политики. Участники дискуссии представляют альтернативные позиции по обсуждаемым вопросам.

Тема диспута

«ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В 2015 ГОДУ: ЕСТЬ ЛИ У БАНКА РОССИИ ШАНСЫ НА УСПЕХ?»

В диспуте принимают участие

Дмитрий Владимирович Мирошниченко

ведущий эксперт Центра развития

Центр развития – создан в 1999 году, специализируется на анализе экономической ситуации и экономической политики России с упором на макроэкономические исследования и изучение банковской системы.

Web: www.dcenter.ru

Евгений Равхатович Надоршин

главный экономист АФК «Система»

АФК «Система» - создана в 1993 году, российская финансовая компания со штаб-квартирой в Москве и активами в сферах телекоммуникаций, страхования, финансов, розничной торговли, нефтяной промышленности и др. **Web:** www.sistema.ru

На диспут приглашаются

Экономисты, аналитики, студенты и все, кому интересна тема диспута.

Для участия необходима регистрация по адресу info@arett.ru

место проведения диспута

3-й гуманитарный корпус Московского государственного университета (Экономический факультет), аудитория П-6

Сопредседатель Клуба

Декан Экономического факультета МГУ имени М.В.
Ломоносова

А.А. АУЗАН



Сопредседатель Клуба,
Президент АНЦЭА

Е.Т. ГУРВИЧ



ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ ДИСПУТА

1. Достаточен ли инструментарий денежно-кредитной политики, имеющийся в руках Центрального банка?
2. Благоприятны ли условия 2014—2017 годов для перехода к инфляционному таргетированию?
3. Что можно считать успехом политики инфляционного таргетирования в нынешней ситуации, какова его цена?
4. Существуют ли жизнеспособные альтернативы режиму выбранному Банком России?

ИНФОРМАЦИЯ К РАЗМЫШЛЕНИЮ

НАТАЛЬЯ ОРЛОВА

главный экономист «Альфа-банка»

«Вызывает сомнения эффективность самого инструмента ключевой ставки. Несмотря на агрессивное повышение ставки с начала года, рост розничных депозитов замедлился,.. а реальные процентные ставки по депозитам ушли в отрицательную зону. Опасения связаны и с возможностью ЦБ стабилизировать курс рубля через механизм повышения ставки. [...] Необходимость погашать внешний долг на фоне санкций снижает чувствительность капитального счета к ключевой ставке» (*Препятствия на пути к инфляционному таргетированию // Российская экономика крупным планом. 6 октября 2014 года*).

ДМИТРИЙ МИРОШНИЧЕНКО

«Нет особых сомнений, что политика Центробанка будет в каждый конкретный момент времени корректироваться как здравым смыслом, так и политической целесообразностью. Именно так дело обстоит сейчас, и не видно факторов, ведущих к изменению сложившейся ситуации. [...] В условиях наступающего системного кризиса российской экономики нерационально требовать от Центробанка проведения политики стимулирования роста в рамках умирающей системы. Его задача значительно сложнее – не дать системе рухнуть, похоронив под собой многих и многих, а стараться всеми путями дать политическому руководству страны еще одну отсрочку, необходимую для проведения уже перезревших реформ. А вот для такой специфической задачи политика инфляционного таргетирования выглядит далеко не самой неразумной» (*Денежно-кредитная утопия // Бюллетень «Комментарии о Государстве и Бизнесе». Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ. 2014. № 78*).

БЕН БЕРНАКЕ, ФРЕДЕРИК МИШКИН И ДР.

«Низкая инфляция способствует повышению экономической эффективности и росту в долгосрочной перспективе».

«Самый сильный аргумент в пользу инфляционного таргетирования в том, что оно дает денежно-кредитной политике то, что экономисты зовут “номинальным якорем”».

«Мы полагаем, что режим инфляционного таргетирования решает две важные задачи: 1) улучшает коммуникации между денежно-кредитными властями и обществом и 2) приучает к дисциплине и ответственности за предпринимаемые шаги при реализации денежно-кредитной политики» (*Inflation Targeting: Lessons from the International Experience. Princeton, 2001*).

ЕВГЕНИЙ НАДОРШИН

«При угрозе заметного ухудшения условий торговли с внешним миром и, как следствие, существенного изменения ряда ключевых показателей платежного баланса, режим таргетирования валютного курса ни в каком виде уже не может обеспечить надежного «номинального якоря» для экономических агентов и грозит сам стать источником увеличения неопределенности. Для того, чтобы этого избежать необходимо существенно изменить подходы к денежно-кредитной политике и инфляционному таргетированию, по сути, лучшее что мировая практика предлагает в качестве альтернативы.»