

КОНТЕНТ-АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

На протяжении последних лет Банк России заявляет о планах по переходу к политике инфляционного таргетирования и соответственно отказу от регулирования валютного курса. Впервые упоминание об этом появилось еще в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2004 г.» Вместе с тем, как показывает контент-анализ¹ основного документа Банка России по вопросам денежно-кредитной политики, валютный курс продолжает из года в год занимать существенное место на страницах «Основных направлений». Таким образом, несмотря на заявления о планах по отказу от регулирования валютного курса, официальные публикации Банка России показывают, что валютный курс продолжает играть значительную роль в российской экономике.

В «Основных направлениях», начиная с 2000 г., частота упоминания валютного курса² только в 3 случаях из 12 уступала частоте упоминания инфляции, а в последние годы даже превосходит ее (см. Рисунок 1). Как показывают результаты межстранового сравнения, более высокое внимание к валютному курсу в основных документах ДКП по сравнению с развитыми странами характерно для развивающихся стран в целом (см. Рисунок 2). При этом частота упоминания валютного курса в значительной степени оказывается связана с зависимостью экономики страны от экспорта: по оценке, при росте доли экспорта товаров и услуг в ВВП страны на 1 процентный пункт частота упоминания валютного курса в документах центрального банка увеличивается на 0,24 процентных пункта.

Рисунок 1. Частота упоминаний инфляции и валютного курса в «Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики» Банка России

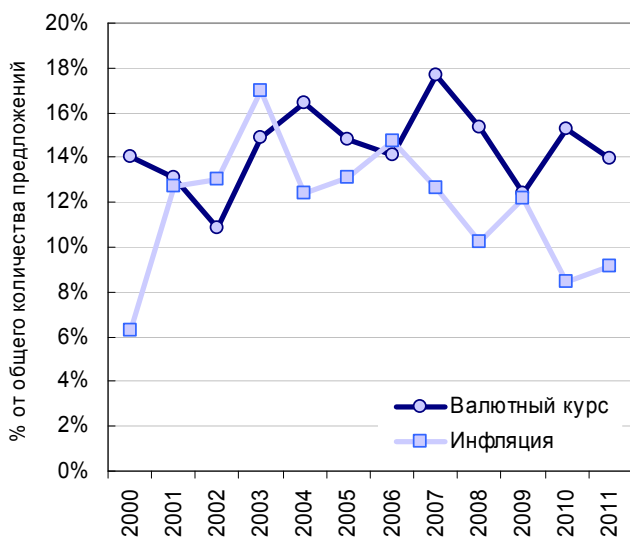
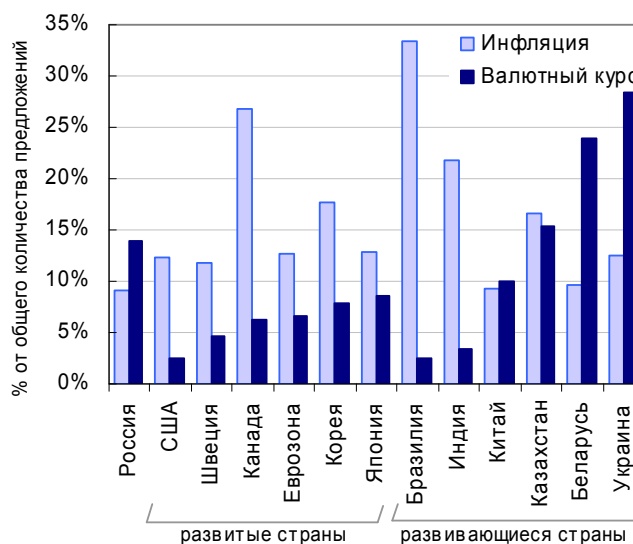


Рисунок 2. Межстрановое сравнение частоты упоминания инфляции и валютного курса в основных документах центральных банков по вопросам денежно-кредитной политики*



* - для России, Казахстана, Беларуси и Украины – это ежегодные Основные направления денежно-кредитной политики, для остальных стран, как правило, регулярные, выходящие не реже чем раз в полгода, отчеты о денежно-кредитной политике или материалы по итогам заседаний центрального банка (Monetary Policy Report и т.д.)

Источник: расчеты ИКСИ на основе обзора публикаций центральных банков, для расчетов использовались последние доступные публикации за 2010 г.

¹ Контент-анализ – количественный анализ текстов и текстовых массивов с целью последующей содержательной интерпретации выявленной частоты упоминания слов, словосочетаний и/или категорий.

² Здесь: количество предложений, в которых встречается упоминание слов и/или словосочетаний, относящихся к категориям «валютный курс» и «инфляция», в процентном отношении от общего количества предложений в тексте.