

1



**ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
И СОЦИАЛЬНЫЙ СОВЕТ**

Distr.  
GENERAL

CES/2004/30  
29 March 2004

RUSSIAN  
Original: ENGLISH

**СТАТИСТИЧЕСКАЯ КОМИССИЯ и  
ЕВРОПЕЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОМИССИЯ**

**КОНФЕРЕНЦИЯ ЕВРОПЕЙСКИХ СТАТИСТИКОВ**

Пятьдесят вторая пленарная сессия  
(Париж, 8-10 июня 2004 года)

**СТАТИСТИКА СЕКТОРА УСЛУГ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА**

Специальный документ, представленный Банком Англии (Соединенное Королевство)<sup>1</sup>

**ВВЕДЕНИЕ**

1. На первый взгляд совершенно неочевидно, что разработчики денежно-кредитной политики могут интересоваться отраслевой статистикой. Основой денежно-кредитной политики Соединенного Королевства является четко сформулированный целевой показатель общей, а не отраслевой инфляции. Арсенал инструментов Комитета по денежно-кредитной политике (КДКП), выступающий преимущественно в виде краткосрочной реальной ставки процента, применяется к экономике в целом и не предусматривает возможности целевой дифференциации между секторами.

2. Действительно, в данном случае можно было бы ожидать высокого уровня независимости между успешным режимом денежно-кредитной политики и секторальной экономической активностью. Если денежно-кредитная политика обеспечивает решение

---

<sup>1</sup> Авторы: Саймон Хайес и Бенджамин Мартин. Изложенные в настоящем документе мнения являются мнениями авторов и не обязательно совпадают с позицией Банка Англии или Комитета по денежно-кредитной политике.

своей конечной задачи, заключающейся в стабильности цен, то фирмы и работники могут для принятия своих экономических решений опираться на четкие сигналы относительных цен. С течением времени некоторые сектора могут переживать подъем, в то время как другие - спад; одни сектора могут столкнуться с высокой инфляцией, в то время как цены на продукцию в других секторах будут падать. Это является нормальным и желательным процессом, всего лишь отражающим временные приливы и отливы в экономической конъюнктуре и последующее перераспределение ресурсов.

3. Тогда возникает вопрос о том, почему же Банк Англии интересуется отраслевой политикой. При формулировании политики КДКП должен выносить два важных и достаточно широких суждения. Во-первых, какие факторы инфляционного давления зарождаются в экономике? И, во-вторых, в какой степени и в течение какого периода времени денежно-кредитная политика может оказывать влияние на эти факторы? Оценка уровня инфляционного давления является нелегкой задачей и требует изучения оценки широкого набора экономических зависимостей на основе подробного анализа огромного объема данных. Как поясняется ниже, важную роль в этом отношении играют отраслевые данные<sup>2</sup>. Кроме того, проведенные исследования показали, что взаимосвязь между решениями директивных органов в области монетарной политики по ставке процента и будущей инфляции может являться различной в зависимости от отраслевой структуры экономики. В данном случае вновь высококачественная отраслевая статистика может содействовать повышению эффективности денежно-кредитной политики.

### **ИЗМЕРЕНИЕ УРОВНЯ ИНФЛЯЦИОННОГО ДАВЛЕНИЯ**

4. Одной из важных составляющих измерения уровня инфляционного давления в экономике является оценка текущего и будущего состояния спроса в сопоставлении со способностью экономики удовлетворять его. Оценки роста реального ВВП за последние кварталы являются важным показателем текущего состояния спроса. Кроме того, на эконометрические прогнозы спроса как правило значительное влияние оказывают оценки текущего спроса: то, куда мы собираемся идти, зависит от того, где в настоящее время, по нашему мнению, мы находимся. В этом смысле предварительные оценки роста ВВП имеют двойную важность для измерения "спросового давления".

5. Поскольку предварительные оценки роста реального ВВП в Соединенном Королевстве в значительной степени опираются на показатель выпуска ВВП, статистика сектора услуг впервые появляется в поле зрения Банка с выпуском предварительной

---

<sup>2</sup> Закон о Банке Англии (1998 год) гласит, что Комитет должен собирать "региональную, отраслевую и прочую информацию, необходимую для целей разработки денежно-кредитной политики".

оценки квартального роста ВВП. До публикации предварительной оценки сотрудники Банка формируют свое мнение об общем росте ВВП на основе отраслевых прогнозов с использованием разнообразных показателей, главным образом результатов обследований деловой активности и информации, получаемой из сети региональных агентов Банка. Это позволяет более целенаправленную идентификацию новостей, содержащихся в предварительной публикации данных<sup>3</sup>.

6. С учетом удельного веса сектора услуг в экономике Соединенного Королевства на качество исходных оценок роста общего ВВП значительное влияние оказывает качество оценок по сектору услуг. Так, например, хотя погрешность предварительных оценок роста по сектору услуг является несколько меньшей по сравнению с оценками роста совокупного ВВП (-0,14 процентных пунктов в сопоставлении с -0,15 процентных пунктов), значительный вес сектора услуг означает, что на этот сектор приходится более половины погрешности предварительной оценки роста ВВП. Кроме того, около пяти четвертых вариации пересмотров оценок роста ВВП может быть отнесено на счет вариации пересмотров по сектору услуг<sup>4</sup>. Точные предварительные оценки роста в сфере услуг являются таким образом основным ингредиентом для получения точной предварительной оценки общего давления со стороны спроса.

7. В последующих публикациях данных отраслевой охват сектора услуг расширяется и данные становятся более зрелыми. Они используются в текущем процессе переоценки результатов деятельности всей экономики за последний период, который оказывает прямое влияние на мнение КДКП относительно того, каким образом может развиваться экономическая деятельность. Постановка акцента на данные о выпуске в рамках расчетов предварительных оценок роста ВВП означает, что на протяжении некоторого времени после публикации первоначальных оценок повышенное внимание уделяется отраслевым компонентам агрегированной оценки с целью получения подтверждающей информации из других источников или выявления противоречий в данных.

---

<sup>3</sup> В этом отношении чрезвычайно полезной выглядит опубликование УНС на предварительной стадии оценки роста в секторе распределения, а также оценки общего роста в сфере услуг. Одно из главных обследований деловой активности Соединенного Королевства (Обследование услуг CIPS) не охватывает сектор распределения. Следовательно, такая более подробная секторальная разбивка официальных данных в рамках сектора услуг обеспечивает более ясное представление о степени между количественной информацией, получаемой в рамках обследований, и предварительными официальными оценками.

<sup>4</sup> Данный анализ пересмотров охватывает выборку 1993:1-2002:4: пересмотренная оценка, опубликованная 24 марта 2004 года, в сопоставлении с первой оценкой.

8. Второй составляющей анализа Банком инфляционного давления является изучение факторов роста издержек по всей протяженности цепочки розничной торговли. С этой целью факторы, оказывающие влияние на затраты и цены производителей, а также факторы, с которыми сталкиваются поставщики услуг, анализируются с определенным уровнем детализации. Что касается сектора обрабатывающей промышленности, то УНС рассчитывает всеобъемлющие показатели материальных затрат производителей и цены на их продукцию. Однако в наличии имеется меньше данных о стоимости покупных услуг. В Соединенном Королевстве на покупные услуги приходится около 45% общих затрат сектора услуг и около 15% общих издержек изготовителей, в связи с чем это является весьма ощутимым пробелом в информации. По этой причине Банк решительно поддерживает текущий план работ УНС по совершенствованию охвата его экспериментального индекса цен на корпоративные услуги и публикации соответствующих нижних индексов.

### **ТРАНСМИССИОННЫЙ МЕХАНИЗМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ**

9. После измерения баланса факторами спросового давления и предложением, КДКП должен определить, какой уровень официальной ставки процента в наибольшей степени согласуется с целевым показателем инфляции. Взаимосвязь между официальными ставками процента и инфляцией называется денежным трансмиссионным механизмом и еще не вполне хорошо осознана. В принципе можно определить ряд каналов, по которым изменения в официальных процентных ставках будут оказывать влияние на выпуск и инфляцию; однако количественный вес каждого из них и степень, в которой их влияние может меняться в зависимости от экономических условий, с трудом поддаются оценке. Подробный эконометрический анализ отраслевых данных призван сыграть важную роль в углублении понимания этого аспекта денежно-кредитной политики.

10. Ограничения, связанные с данными, означают, что бóльшая часть существующей эмпирической литературы по денежному трансмиссионному механизму посвящена сектору обрабатывающей промышленности. Так, например, в работе Peersman and Smets (2002)<sup>5</sup> изучается влияние изменений в денежно-кредитной политике на выпуск одиннадцати отраслей обрабатывающей промышленности в ряду стран зоны евро и делается вывод о том, что повышение ставки процента оказывало большее негативное влияние на выпуск в периоды спада по сравнению с периодами оживления. В работе

---

<sup>5</sup> Peersman, G. and Smets, F. (2002), "The industry effects of monetary policy in the euro area", *European Central Bank Working Paper*, Number 165, August.

Dedola and Lippi (2000)<sup>6</sup> также используются данные по отраслям обрабатывающей промышленности и делается вывод о том, что доступность банковских кредитов для фирм играет важную роль в денежном трансмиссионном механизме. Эти выводы являются интересными, однако низкий и продолжающий падать удельный вес обрабатывающей промышленности в ВВП естественно ограничивает их полезность.

11. Эмпирические данные, охватывающие сектор услуг, являются скудными, однако даже имеющаяся информация служит дополнительным свидетельством сложного характера трансмиссионного механизма. Так, например, в работе Ganley and Salmon (1997)<sup>7</sup> делается вывод о том, что реакция показателя выпуска сектора услуг на шок процентной ставки является меньшей и более замедленной по сравнению с сектором обрабатывающей промышленности в Соединенном Королевстве. В работе Farès and Srouf (2001)<sup>8</sup> аналогичные выводы делаются в отношении Канады. Однако ограничительным фактором для обоих этих исследований являлся недостаточно широкий охват первичных данных по сектору услуг.

#### **ПРИОРИТЕТЫ РАЗРАБОТКИ СТАТИСТИКИ СЕКТОРА УСЛУГ**

12. Возникает вопрос о том, в чем заключаются приоритеты будущей разработки статистики сектора услуг, исходя из перспективы оценки денежно-кредитной политики. Что касается широты охвата, то "сектор услуг" охватывает множество разнообразных видов экономической деятельности. Различия между сектором обрабатывающей промышленности и сектором услуг в Соединенном Королевстве подробно освещены в соответствующих документах (см., например, работу Julius and Butler (1998)<sup>9</sup>). Однако неоднородность сектора услуг также носит выраженный характер. Это и неудивительно, если учесть состав видов экономической деятельности, подпадающих под определение

---

<sup>6</sup> Dedola, L. and Lippi, F. (2000), "The monetary transmission mechanism: evidence from the industry data of five OECD countries", *CEPR Discussion Paper*, Number 2508.

<sup>7</sup> Ganley, J. and Salmon, C. (1997), "The industrial impact of monetary policy shocks: some stylised facts", *Bank of England Working Paper*, Number 68, September.

<sup>8</sup> Farès, J and Srouf (2001), 'The monetary transmission mechanism at the sectoral level', *Bank of Canada Working Paper*, Number 2001-27, December.

<sup>9</sup> Julius, D and Butler, J (1998), 'Inflation and growth in a service economy', *Bank of England Quarterly Bulletin*, November.

сектора услуг: классификация по сфере услуг может быть одной из немногих черт, которые являются общими для компании, специализирующейся на грузовых перевозках, и, скажем, коммерческого банка. Такая неоднородность в содержании видов деятельности ведет к выраженным различиям в экономической структуре и результативности. Агрегаты высокого уровня, следовательно, имеют ограниченную полезность для разработчиков денежно-кредитной политики с точки зрения сопоставления динамики различных видов экономической деятельности.

13. Если обратиться к критерию точности, то само собой разумеется, что при прочих равных условиях, предпочтение отдается более точным данным. Как указывалось выше, одним из важных вопросов, представляющих интерес для Банка, является вопрос о том, в какой степени повышение качества статистики по сектору услуг способно оказать прямое воздействие на качество предварительных оценок роста реального ВВП. Кроме того, низкокачественные данные отрицательно сказываются на эффективности эконометрического анализа и таким образом снижают степень надежности, с которой результаты подробных технических исследований могут использоваться в целях анализа политики.

14. Аналогичным образом в прочих равных условиях предпочтение отдается более своевременным данным. КДКП ежемесячно проводит совещания с целью определения уровня процентных ставок и может собираться на внеочередные совещания, если какие-то исключительные события потребуют политической реакции, что является явным свидетельством важности своевременного получения информации. Однако при этом приходится чем-то жертвовать. В частности, существует прямая зависимость между своевременностью и точностью: чем раньше публикуются оценки, тем в большей степени они подвержены пересмотру. Для высококвалифицированного пользователя такие пересмотры не должны создавать проблем, поскольку предварительным оценкам может придаваться соответствующий вес в рамках анализа политики на основе, например, результатов предыдущих пересмотров. Однако даже в этом случае существует определенный предел, после которого дополнительный шум, вводимый повышенной оперативностью, будет сводить на нет выгоды более оперативного представления данных.

15. Аналогичные аргументы могут быть выдвинуты и в отношении периодичности представления данных. Опять же при прочих равных условиях разработчики денежно-кредитной политики вряд ли откажутся от более частого представления им данных. Однако во многих случаях существует зависимость между периодичностью и изменчивостью, поскольку собираемые с более высокой периодичностью данные характеризуются тенденцией к повышенной изменчивости. Таким образом, даже если измерение данных является совершенным, т.е. не требует последующего пересмотра,

существует возможность того, что даже высококвалифицированным пользователям будет трудно оценить, согласуются ли новейшие данные с предыдущей оценкой состояния экономики или же они требуют ее пересмотра. В конечном итоге мы считаем, что в случае многих рядов динамики статистическая фильтрация в совокупности с углубленным знанием данных позволяют нам извлекать реальную пользу из данных, собираемых с более высокой периодичностью. Однако данные пояснения означают, что требования расширения охвата и повышения точности являются несколько более важными по сравнению с требованиями повышения своевременности и периодичности сбора данных.

16. Также весьма желательным является обеспечение непротиворечивости между различными видами официальной статистики. При проведении конъюнктурной оценки сотрудники Банка часто используют собираемые с высокой периодичностью данные в качестве индикаторов для рядов, составляемых с меньшей периодичностью, но которые представляют для них более непосредственный интерес. Легкость, с которой данные первого вида могут отображаться в данных второго типа, определяет частично вес, присваиваемый переменной. Так, например, в Соединенном Королевстве месячные оценки Индекса производства (ИП) полностью согласуются с квартальными оценками. В свою очередь концептуальное преобразование месячных данных о розничных продажах в квартальное потребление домашних хозяйств носит косвенный характер, и эмпирическая взаимосвязь между этими двумя переменными выглядит нестабильной. В результате этого данные о розничных продажах в меньшей степени можно рекомендовать для использования в качестве показателя квартального роста потребления, по сравнению с месячными оценками ИП, описывающими квартальный рост промышленного выпуска. Непротиворечивость рядов данных также имеет большое значение для целей эконометрического анализа, поскольку она элиминирует один из источников изменчивости ошибки и благодаря этому содействует более точному анализу.

17. Выше обсуждаются конкретные вопросы, требующие изучения национальными статистическими управлениями. Однако существует также потребность в более масштабной институциональной эволюции. По всей видимости, невозможно предложить такой вид экономической статистики, которая абсолютно никому не будет нужна. Однако статистические управления располагают ограниченными ресурсами. С учетом этого им необходимы строго выверенные и согласованные процедуры оценки и пересмотра порядка распределения этих ресурсов между процессами подготовки различных видов статистических данных. Это является довольно трудной задачей, поскольку предполагает необходимость оценки, например, целесообразности более частой подготовки статистических данных по сектору услуг для нужд кредитно-денежной политики в ущерб, скажем, разработке подробных данных о сельскохозяйственном выпуске, которые могут быть полезными для других сфер государственной политики или научных исследований.

Повышение качества одного набора статистических данных неизменно будет осуществляться в ущерб разработке или совершенствованию других видов статистических данных. Более глубокое понимание имплицитных относительных издержек реализации конкурирующих проектов в области статистических разработок могло бы содействовать более эффективному определению приоритетов будущей работы, а также ознакомлению политиков с проблемами компромиссного выбора, связанными с их запросами, касающимися разработки статистических данных.

-----