



## 建立央行互信互助

# 高加索和中亚地区的货币政策制定者如何互相学习

---

作者：[朱民](#)

2014年11月14日

如今，全球各央行经常是新闻的主角。每周都有关于美联储、欧洲中央银行或日本银行采取重大且经常是史无前例的措施抗击通缩、维护金融稳定或应对平庸增长的新闻。然而，我们往往会忘记其他央行也在努力使其政策适应互联互通世界中不断变化的形势。

例如，高加索和中亚地区的亚美尼亚、阿塞拜疆和格鲁吉亚、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦共和国、塔吉克斯坦、土库曼斯坦和乌兹别克斯坦。这些前苏联共和国的央行很少上国际新闻头条。但在该地区设计并实施货币政策的最佳方法与美国或欧元区一样具有挑战。

### 新老挑战

可以肯定的是，在过去二十年，该地区的央行在加强货币和汇率政策框架方面取得了重大进展，包括获得了更大独立性（尽管程度不一）、提高了技术专长、加强了透明度并改善了统计工作。其成效引人注目，大多数国家的物价增幅由上世纪90年代的恶性通胀降至如今的个位数水平。

当然，尽管取得了进展，某些结构性问题仍然存在。通胀水平依然较高且波动不定，美元化普遍存在，金融体系薄弱，并且多个国家的外汇储备水平低。

作为贸易、汇兑和投资的关键来源，俄罗斯近期经济的急剧放缓给该地区带来了新挑战。由于这一地区国家的货币框架常常以美元为锚，俄罗斯卢布的疲软导致它们的货币框架面临压力，因此也带来了新挑战。此外，该地区的能源出口国正在适应近期石油和天然气价格的下跌，石油和天然气出口正是这些国家外币的关键来源。

瑞士当局和国际货币基金组织于上周在苏黎世联合举办了由该地区央行官员和国际专家参加的高层研讨会。此刻召开该会议非常及时。会上，我们探讨了提高该地区货币框架抵御冲击并支持可持续增长能力的方法。

### 关注价格稳定

我们一致认为未来应建立一个明确且协调一致的货币框架。实践中，这意味着更明确地关注汇率或价格稳定。

诸如格鲁吉亚和亚美尼亚等一些国家已经在建立明确的通胀目标制方面取得良好进展。其他国家依然处在制定一致战略并设立必要机构的初级阶段。在这一方面，已转型国家的成败经验弥足珍贵。因此，该地区的央行行长尤其乐意与来自匈牙利、塞尔维亚、俄罗斯、以色列、捷克共和国和克罗地亚的同仁交换意见。

我想着重提一下讨论中出现的针对央行工作的三项优先事宜：

- 首先，制定清晰的战略，以定义目标（例如价格稳定）、选择指标（例如通胀预测或市场利率）和开发工具（例如公开市场操作）。
- 其次，培养建立经济模型并预测经济的分析能力。尽管数据质量有待提高，但此类模型有助于政策制定者严谨地讨论问题。
- 最后，制定对外沟通交流政策，以清楚地解释货币政策并稳定经济预期，例如通胀预期。这可能要求建立新的积极沟通交流方式，而非仅仅通过网站和新闻稿宣传最新的货币政策决定。

所有这些当然是建立在制定恰当配套制度的基础之上，从央行独立性到合理深化的金融市场，再到同心协力的财政当局。正如在苏黎世参会的许多从业者指出的那样，货币机制只有得到政府的全力支持才能发挥作用。

### 新的对等（peer to peer）网络

这不是一个容易的议程，需要下定决心以及多年的艰苦技术工作。如何实现该议程？瑞士央行行长托马斯·乔丹（Thomas Jordan）给出了一个答案：

“一个人无法买到声誉和专长，但可以通过建立关系网络获得。”

换言之，未来的做法是在央行的互信互助中发掘其他同仁的知识和经验。

在苏黎世，我们采取措施建立了这种由来自该地区央行构成的对等关系网络。各级工作人员之间可通过在线交流平台和定期会议直接沟通。在这一方面，我们会借鉴瑞士开发机构瑞士国家经济事务秘书处(SECO)同仁的经验，他们在其他领域成功建立了此类关系网络，特别是在预算和资金运作领域。

基金组织将通过主持有关讨论并提供分析和技术建议发挥作用。我还请我们的经济学家和金融部门专家团队深入准备了有关货币政策问题的背景文件，并将其作为常规磋商的一部分。希望一年或两年以后，我们可以盘点我们在这方面的工作进展。

最后，我们也得记住，这不仅仅是一个技术运作。去年在比什凯克召开的会议上，我们已经就推动新兴市场地位的改革议程展开了对话。建立可信的货币框架是向前迈出的关键一步，也是该地区可以深度参与的领域。在这一方面，基金组织时刻准备提供支持。