



**ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
И СОЦИАЛЬНЫЙ СОВЕТ**

Distr.
GENERAL

CES/2000/13
23 March 2000

RUSSIAN
Original: ENGLISH

**СТАТИСТИЧЕСКАЯ КОМИССИЯ и ЕВРОПЕЙСКАЯ
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОМИССИЯ**

КОНФЕРЕНЦИЯ ЕВРОПЕЙСКИХ СТАТИСТИКОВ

Сорок восьмая пленарная сессия
(Париж, 13-15 июня 2000 года)

Тема 1

Европейский центральный банк как потребитель статистической информации

Специальный доклад, представленный Европейским
центральным банком (ЕЦБ)¹

I. Введение

1. Прежде всего позвольте мне поблагодарить вас за приглашение выступить сегодня перед вами. Европейский центральный банк (ЕЦБ) проявляет очень большой интерес к европейской статистике. Он сам, конечно, также является поставщиком статистических данных. ЕЦБ занимается денежно-кредитной и банковской статистикой и вместе с Евростатом несет совместную ответственность за статистику платежных балансов и финансовых счетов. В то же время в большинстве других областей ЕЦБ является исключительно потребителем, сильно зависящим от национальных статистических институтов (НСИ) и Евростата. Я хотел бы воспользоваться предоставленной мне

¹ Автор: заместитель Генерального директора Генерального департамента экономики ЕЦБ г-н В.Шилл.

возможностью для того, чтобы разъяснить наши потребности как органа, отвечающего за денежно-кредитную политику в зоне хождения евро, а также постараться осветить некоторые ключевые проблемы, которые встают в связи с наличием, а также своевременностью, достоверностью и международной сопоставимостью европейской статистики. Я уверен, что все вы хорошо знаете, что в последнее время деловые круги критически высказывались о состоянии статистики в зоне хождения евро. ЕЦБ (и ее предшественник Европейский валютно-финансовый институт) никогда не ставил под сомнение важность таких данных для зоны хождения евро. В последние годы он активно участвует в ряде статистических инициатив, отправной точкой которых стало опубликование в июле 1996 года так называемого "Имплементационного пакета", в котором ЕВФИ оценил статистические потребности для третьего этапа создания валютного союза. Высококачественные статистические данные крайне важны для принятия правильных решений по вопросам денежно-кредитной политики. Политические ошибки могут очень дорого обходиться экономике, поскольку они чреваты ростом инфляции и сокращением объема производства и занятости.

2. Для начала позвольте мне сказать, что статистические потребности ЕЦБ и Евросистемы в целом проистекают из основной задачи, которая заключается в поддержании стабильных цен в зоне хождения евро. Эти потребности нашли отражение в утвержденной стратегии регулирования денежно-кредитного обращения. Европейский центральный банк является ядром Евросистемы, в состав которой входят национальные центральные банки (НЦБ) 11 государств – членов ЕС, входящих в валютный союз, а также ЕЦБ. Основная цель ЕЦБ, закрепленная в Договоре о Европейском союзе, заключается в поддержании стабильных цен в зоне хождения евро. Для того чтобы повысить прозрачность и подотчетность процесса принятия решений, Совет управляющих ЕЦБ, в состав которого входят шесть членов Исполнительного совета ЕЦБ вместе с управляющими НЦБ, утвердил количественное определение стабильности цен, под которой в среднесрочной перспективе будет пониматься годовой прирост потребительских цен не более чем на 2%, рассчитываемый на основе Согласованного индекса потребительских цен (СИПЦ). Для выполнения этой задачи Евросистема утвердила стратегию регулирования денежно-кредитного обращения, в основе которой лежат два опорных параметра. Первый из них касается темпов роста широкой денежной массы (М3). Ориентир роста денежной массы был установлен на уровне 4,5%, и контроль за его выполнением ведется на основе трехмесячных скользящих средних показателей темпов роста М3 за двенадцатимесячный период. Вторым опорным параметром является общая оценка перспектив ценовой стабильности и рисков. Наши оценки, в основе которых лежат имеющиеся данные, регулярно публикуются в ежемесячном бюллетене ЕЦБ.

3. **Хотя статистическая информация в первую очередь требуется по зоне хождения евро, это не означает, что ЕЦБ не заинтересован в получении данных по другим странам ЕС.** Для оценки степени конвергенции требуется базовый комплекс сопоставимых между собой данных. Кроме того, эти данные представляют интерес для ЕЦБ в связи с тем, что он внимательно следит за изменениями, происходящими у основных торговых партнеров стран зоны евро. Что касается будущего членства в зоне хождения евро, безусловно, потребуются согласованные данные. Их заблаговременное наличие позволит осуществить плавный переход к статистическим требованиям зоны хождения евро. Кроме этого, ЕЦБ наблюдает также за изменениями в странах, планирующих присоединиться к системе.

II. Отражение потребностей в данных в стратегии денежно-кредитного регулирования

4. Как уже отмечалось, статистические потребности Евросистемы главным образом определяются необходимостью проведения тщательного анализа экономического положения в зоне хождения евро с точки зрения выполнения двух опорных параметров стратегии денежно-кредитного обращения. **Для проведения этого анализа в соответствии со стратегией регулирования денежно-кредитного обращения ЕЦБ требуется широкий комплекс денежно-кредитных, финансовых и экономических данных.** Помимо информации о динамике денежно-кредитного обращения в зоне хождения евро, необходимой для определения соответствующей направленности денежно-кредитной политики, требуется также информация и из других источников, которая позволяет рассчитывать второй опорный параметр стратегии денежно-кредитного обращения. Общая оценка нынешней и будущей ценовой динамики опирается на результаты анализа информации о ценах, которую можно получить исходя из показателей финансовых рынков, регулярного анализа широкого круга краткосрочных экономических показателей состояния внутренней и мировой экономики, информации из различных обзоров, посвященных анализу инфляционных ожиданий, и оценок прогнозируемых темпов инфляции. При составлении прогнозов по зоне евро решающее значение имеет качество прошлых данных по этой зоне, в том числе своевременность их получения, достоверность и доступность.

5. **Поскольку единая денежно-кредитная политика распространяется на всю зону евро, Совет управляющих желает иметь информацию о денежно-кредитной, экономической и финансовой динамике на уровне всей этой зоны. В тех случаях, когда временные ряды данных по зоне евро рассчитываются путем агрегирования национальных данных, его интересует степень гармонизации статистических данных и их географический охват.** Большая часть данных по зоне евро рассчитывается

путем агрегирования национальных данных. Хотя в идеале это предполагает наличие данных по всем 11 входящим в эту зону странам, на практике наличие данных по значительной части зоны евро уже позволяет провести расчеты на уровне всей этой зоны. Это означает, что отсутствие данных по более крупным странам неизбежно сильно снижает полезность информации, на основе которой Совет управляющих принимает стратегические решения. Это означает также, что мы стремимся использовать такие данные, которые, если они и не гармонизированы в полной мере, являются в целом сопоставимыми. Если взглянуть назад на развитие статистических систем в странах зоны хождения евро, становится понятным, что в имеющихся временных рядах данных, способах подготовки оценок и частотности их опубликования существуют сильные различия. В то же время политические потребности меняются, и поставщики статистической информации должны адаптироваться к новой ситуации. Другой возможностью, безусловно, является прямой сбор данных по зоне евро.

6. С точки зрения своевременности и достоверности, а также желательности наличия более длительных временных рядов статистические потребности Евросистемы в целом являются такими же, как и у других органов регулирования денежно-кредитного обращения в крупных экономических регионах. Своевременные и сопоставимые данные крайне важны для проведения денежно-кредитной политики, поскольку центральным банкам для оценки нынешней и перспективной ценовой динамики требуется самая последняя информация. Данные за прошлые периоды необходимы для проведения эмпирического анализа динамических связей между различными переменными и характера их изменения со временем. С учетом больших возможностей для структурных изменений в зоне хождения евро под влиянием процесса глобализации, технического прогресса и не в последнюю очередь валютного союза важно точно знать, сохранили ли такие связи свой прежний характер.

III. Обзор потребностей в данных

7. Позвольте мне вкратце осветить вопрос о наличии в настоящее время некоторых статистических данных по зоне хождения евро, которые используются ЕЦБ.

8. Во-первых, ЕЦБ широко используют *денежно-кредитную и банковскую статистику*. **Евросистема является поставщиком денежно-кредитной и банковской статистики, которая готовится с учетом политических требований.** Помимо денежно-кредитных агрегированных показателей ЕЦБ представляет данные о розничных процентных ставках и ценных бумагах. ЕЦБ изучает также *статистику финансовых рынков*. Качество этих данных считается вполне удовлетворительным.

9. Что касается *статистики цен*, ЕЦБ придает большое значение Согласованному индексу потребительских цен (СИПЦ). **СИПЦ в целом удовлетворяет статистическим потребностям ЕЦБ с точки зрения гармонизации, охвата, достоверности и своевременности.** Недавно его охват был еще более расширен за счет включения расходов на образование, здравоохранение, социальное обеспечение и страхование. В то же время данные за прошлые периоды, к сожалению, отсутствуют. Кроме того, СИПЦ можно и далее совершенствовать. Согласно первоначальному замыслу СИПЦ должен был использоваться как гармонизированный индекс цен для целей оценки степени конвергенции стран ЕС. Для того чтобы оценить степень стабильности цен, важно максимально расширить охват индекса потребительских цен. В настоящее время СИПЦ по-прежнему не учитывает такой важный показатель, как расходы домашних хозяйств на собственное занимаемое ими жилье. С учетом значения расходов на жилье в бюджете домашних хозяйств важно как можно скорее найти приемлемое решение этой, безусловно, непростой задачи.

10. **Ценовая динамика анализируется далее с использованием *статистики цен производителей, статистики импортных и экспортных цен, издержек на рабочую силу и дефляторов национальных счетов.*** В основе этой информации лежат пока еще **не полностью гармонизированные данные, имеющие различную степень охвата и сопоставимости.** Положение с индексами цен производителей, которые важны для выявления ценового давления на раннем этапе, в последний год улучшилось. Однако непоследовательность в данных сохраняется, главным образом в силу того, что лежащие в основе этих данных основные промышленные классификации пока еще не полностью гармонизированы. Данные о единичной стоимости рабочей силы поступают несвоевременно, и агрегированные показатели по всей зоне евро отсутствуют. Что касается других показателей издержек рабочей силы, Евростат публикует индексы издержек на рабочую силу по всей зоне, для расчета которых используются данные из национальных источников (соответствующие единым широким определениям). В то же время требуется дальнейшая работа для получения надежной, сопоставимой и комплексной ежеквартальной статистики издержек на рабочую силу. С точки зрения денежно-кредитной политики неудовлетворительными являются и своевременность представления данных, и объем информации о расходах на заработную плату и издержках, не связанных с оплатой труда. С внедрением ЕСИС 1995 года, безусловно, повысились качество и своевременность представления данных о дефляторах национальных счетов на агрегированном уровне, а также стандартизованных компенсационных мерах. Что касается применяемых в национальных счетах дефляторов экспорта и импорта, возможности анализа последствий внешних факторов для экономики зоны хождения евро по-прежнему сильно ограничены и из-за невозможности абстрагироваться от внутренней торговли в рамках этой зоны. К сожалению, статистика

реальных экспортных и импортных цен по зоне хождения евро пока отсутствует. Показатели единичной стоимости по зоне евро до 1999 года выражались в ЭКЮ, и в этой связи они являются несколько искаженными в силу колебаний курса фунта стерлингов.

11. **Ежеквартальные национальные счета** играют ключевую роль в оценке циклического состояния экономики и того, в какой степени она может влиять на перспективы движения цен. Внедрение ЕСИС 1995 года ознаменовало собой важный прогресс с точки зрения наличия гармонизированных данных. В то же время положение нельзя назвать полностью удовлетворительным. Еще не все страны ЕС представляют ежеквартальные оценки, а задержки с внедрением ЕСИС 1995 года в некоторых государствах-членах наряду с частым использованием изъятий означают, что новая система еще не продемонстрировала всех своих преимуществ. Многие временные ряды, составление которых предписывается в Постановлении Совета, на уровне зоны евро пока еще отсутствуют. Важно также бороться с задержками в представлении и передаче данных для национальных счетов. Кроме того, существует проблема и с расчетом длительных временных рядов данных на уровне всей зоны, которые в лучшем случае начинаются с 1991 года, а во многих случаях – лишь с 1995 года. Существование и использование государствами-членами оговорок в отношении представления годовых данных за прошлые периоды на основе ЕСИС 1995 года являются причиной отсутствия временных рядов за длительные периоды на уровне всей зоны евро, причем эта проблема может сохраниться до 2005 года. Кроме того, в ряде случаев имеющиеся данные являются недостаточно подробными. Эта проблема очень важна, поскольку отсутствие подробных данных не позволяет глубже понять факторы, предопределяющие общую конъюнктуру.

12. Хотя важнейшие агрегированные данные национальных счетов и заслуживают первостепенного внимания, не следует забывать, что из национальных счетов обычно рассчитываются и другие временные ряды, которые также играют важную роль, например, ежеквартальные отраслевые счета. Кроме того, поскольку идея разработки единой политики пересмотра данных появилась на свет лишь недавно, в ЕСИС 1995 года не решается вопрос сезонной корректировки и даже не делается никакой попытки остановиться на этой проблеме.

13. **Что касается других краткосрочных показателей, необходимо и далее совершенствовать эти данные с точки зрения их доступности, своевременности и достоверности.** Бытует мнение, что эти данные являются слишком ограниченными и представляются с большим опозданием. С учетом достигнутого прогресса, возможно, что это утверждение и не совсем справедливо, однако положение, безусловно, остается неудовлетворительным. Помимо ежеквартальных национальных счетов огромное

значение имеет и краткосрочная статистика производства и спроса, например, статистика промышленного производства и розничной торговли. Данные о розничной торговле продолжают нуждаться в совершенствовании, поскольку они представляют собой важный компонент частного потребления. Необходимо совершенствовать и некоторые другие переменные, например данные по строительному сектору. В некоторых областях, таких, как заказы в обрабатывающей промышленности, из-за недостаточного охвата или сопоставимости данные на уровне всей зоны пока отсутствуют. Использование оговорок, опять же, может серьезно задержать процесс представления важных показателей. В отсутствие другой информации особенно полезными источниками данных о последних изменениях являются ежемесячные обследования предпринимательской деятельности и потребителей, проводимые Европейской комиссией, а также обследования органов управления закупками. Эти данные выходят своевременно и наглядно отражают фактические изменения в основных секторах.

14. С точки зрения потребностей всей зоны положение с информацией о конъюнктуре рынков труда остается неудовлетворительной. Данные о занятости, например, представляются лишь по промышленным секторам и то со значительным опозданием. Что касается общей занятости, ежеквартальные показатели по всей зоне не публикуются (в этой связи ЕЦБ пользуется имеющимися национальными данными). Если говорить о некоторых других показателях, таких, как вакантные рабочие места, информация на уровне всей зоны также отсутствует. Государствам-членам следует ускорить внедрение непрерывных обследований рабочей силы, с тем чтобы обеспечить представление ежеквартальной информации о занятости и безработице. Неполнота ежеквартальных данных затрудняет анализ положения с занятостью и динамики производительности труда.

15. Статистика государственных финансов особо важна для ЕЦБ. В контексте Пакта о стабильности и росте состояние государственных бюджетов требует тщательного контроля. Данные о государственных расходах и поступлениях могут дать представление о состоянии бюджета и фазе экономического цикла. **В то время как годовые данные о государственных расходах и поступлениях, судя по всему, удастся улучшить благодаря недавно достигнутому соглашению об их определении, существует необходимость в совершенствовании ежеквартальных данных.** Это должно произойти в контексте недавно принятого благодаря усилиям Евростата постановления Комиссии. В то же время недостаточным пока остается прогресс в области государственных финансовых счетов, объясняющих изменения пропорционального соотношения дефицита и задолженности, т.е. связь между дефицитом государственного бюджета и изменением в размере государственного долга. Вместе с НЦБ ЕЦБ стремится сделать более доступными годовые и квартальные финансовые данные.

16. **В настоящее время нет таких *финансовых счетов*, которые охватывали бы всю зону евро.** Частичную информацию можно получить из данных МФИ по платежным балансам, ценным бумагам и государственным финансовым счетам. ЕЦБ готовит краткую ежеквартальную финансовую отчетность по зоне хождения евро на основе этих источников и национальных финансовых счетов по мере их получения. В ЕСИС 1995 года включены требования лишь к ежегодной финансовой отчетности, однако в долгосрочной перспективе, безусловно, понадобятся и ежеквартально представляемые данные.

17. **Наконец, *агрегированная статистика платежных балансов по зоне евро* готовится ЕЦБ на основе методологии, согласованной с Евростатом. Качество этих данных пока нельзя назвать удовлетворительным.** Серьезным препятствием для использования данных, которое необходимо устранить в ближайшее время, является несогласованность национальной статистики платежных балансов и данных по зоне евро, а также статистики платежных балансов и национальных счетов. Это касается не только агрегированных, но и неагрегированных данных. Внешнеторговая и внутрирегиональная торговая статистика выходит с большим опозданием. Существуют также проблемы и со своевременностью представления индексов средней цены товарной единицы, от которых, в силу их тенденции к усреднению, следует перейти к индексам экспортных и импортных цен.

18. **Я уже упоминал об отсутствии данных, необходимых для расчета некоторых весьма полезных краткосрочных показателей. Данные по ряду областей представляли бы большой интерес для ЕЦБ, однако в настоящее время на уровне всей зоны евро такие данные отсутствуют.** Здесь следует упомянуть общее отсутствие данных о конъюнктуре *сектора услуг, значение которого постоянно возрастает*. Помимо этого в настоящее время отсутствуют и сопоставимые на международном уровне данные о *ценах недвижимости* (которые важны в контексте оценки колебаний цен активов и размера накопленного богатства). Имеющиеся данные являются очень разнородными не только с точки зрения определения, но и своевременности и частотности представления.

IV. Оценка своевременности, достоверности и сопоставимости

19. Как уже отмечалось, ЕЦБ требуются данные по зоне евро, которые отвечали бы ряду критериев: они должны быть своевременными, достоверными и сопоставимыми. Хотя следует признать, что в условиях ограниченности ресурсов неизбежен компромисс между этими важнейшими характеристиками и непростой выбор в пользу некоторых из них и в

ущерб другим, в настоящее время налицо необходимость значительно повысить как своевременность, так и достоверность данных на уровне всей зоны хождения евро.

20. Хотя к сопоставлению статистических данных между странами следует подходить очень осторожно, интересно в то же время сравнить своевременность представления данных по странам ЕС, зоне евро и Соединенным Штатам.

На диаграммах иллюстрируется своевременность восьми важнейших временных рядов данных: реальный ВВП, объем промышленного производства, объем розничной торговли, занятость, безработица, потребительские цены, цены производителей в промышленности и заработная плата/вознаграждение. Сопоставление производится с учетом последних наблюдений по каждому из временных рядов (в ряде случаев даже с учетом ожидаемой даты публикации). Как видно, агрегированные данные по зоне хождения евро, которые зависят от сроков опубликования данных отдельными странами, в целом представляются с большим опозданием по сравнению с соответствующими показателями в Соединенных Штатах. Важнейшими исключениями являются потребительские цены и, в последнее время, данные о безработице, которые по сравнению с базовым периодом появляются как в Соединенных Штатах, так и в зоне хождения евро со сравнительно небольшим опозданием. Что касается других временных рядов, и в первую очередь национальных счетов, данных о занятости и розничной торговле, данные по зоне хождения евро выходят в лучшем случае через месяц после их опубликования в Соединенных Штатах. Например, первые оценочные данные по национальным счетам за четвертый квартал 1999 года вышли в Соединенных Штатах спустя немногим более 20 дней после окончания квартала, в то время как в зоне евро первые оценки должны были появиться примерно через 70 дней после окончания квартала, и то лишь на основе данных по пяти странам: Германии, Испании, Франции, (Италии) и Нидерландов. По ряду стран квартальные данные вовсе отсутствуют. Это говорит о том, что в момент опубликования совокупных показателей по зоне хождения евро отсутствуют, как правило, данные по нескольким странам этой зоны. Таким образом, при расчете оценочных данных для всей зоны евро, по остальным странам берутся прогнозы. Соответствующие постановления Совета, как правило, предусматривают довольно продолжительные сроки, причем некоторые страны на практике, к сожалению, не укладываются даже в них.

21. Безусловно, важно подчеркнуть, что эти диаграммы лишь частично обрисовывают положение дел с данными. Например, они никоим образом не затрагивают вопроса достоверности данных. Одним из показателей достоверности являются масштабы и глубина пересмотра данных. В настоящее время некоторые данные по зоне евро часто в значительной степени пересматриваются, например данные по объему промышленного производства и розничной торговли. Это говорит о

существовании возможностей для дальнейшего улучшения своевременности и достоверности данных.

22. Важно, чтобы улучшение своевременности данных достигалось без ущерба их достоверности. Для улучшения повышения своевременности данных необходимо, чтобы страны, и в первую очередь те из них, вес которых в совокупных показателях по зоне евро является более значительным, выпускали данные раньше. Это позволит ускорить процесс подготовки оценок по зоне евро. Хотя "экспресс-оценки", основанные на долевыми показателях по зоне евро, и могут быть полезными, эта практика была бы порочной, если бы впоследствии их пришлось серьезно пересматривать. Я осознаю необходимость поиска компромисса между своевременностью и достоверностью и те трудности, с которыми сопряжен процесс повышения своевременности данных. В то же время для зоны евро задача должна заключаться в том, чтобы взять на вооружение "наилучшую практику" тех стран, которые уже сегодня своевременно выпускают статистические данные. Максимальные сроки представления и опубликования данных, зафиксированные в ряде новых постановлений, например четырехмесячный срок для ежеквартальных национальных счетов, для целей денежно-кредитной политики являются неприемлемыми.

23. Выявленные проблемы отчасти отражают тот факт, что национальные статистические данные изначально не предполагалось использовать для статистической работы в рамках всей зоны евро. В то же время данные по всей зоне в большинстве случаев рассчитываются путем агрегирования национальных данных. Утверждается, что некоторые из проблем можно решить, создав центральный статистический орган, который непосредственно занимался бы сбором статистических данных. Это позволит решить проблемы гармонизации и, как утверждается, повысить своевременность представления данных. Такую систему можно было бы сравнить с системами сбора статистических данных в Соединенных Штатах. Я не убежден в том, что это позволит устранить все трудности. Во-первых, в этом предложении игнорируется значительный опыт, накопленный национальными статистическими институтами. Во-вторых, в нем игнорируется тот факт, что проблемы дефицита ресурсов на национальном уровне довольно непросто преодолеть на европейском уровне. Тем не менее при некоторых обстоятельствах можно было бы рассмотреть возможность непосредственного сбора статистических данных по зоне евро. Поскольку дефицит ресурсов является препятствием для представления данных на уровне всей зоны евро, следует напомнить слова Председателя Федеральной резервной системы США Алена Гринспэна, который в недавнем выступлении перед Сенатским комитетом по делам

банков² заявил, что, хотя центральные банки, как правило, недоверчиво относятся к идее того, что увеличение государственных расходов может дать конкретные преимущества, этот шаг может быть оправдан в двух случаях: во-первых, когда речь идет о небольших суммах, и, во-вторых, когда выдвигаются очень убедительные аргументы. Я считаю, что предложение увеличить расходы на статистику в зоне евро, безусловно, отвечает этим двум требованиям.

V. Заключительные замечания

24. Обобщая вышесказанное, можно сказать, что ЕЦБ нуждается в широком диапазоне данных по зоне евро. Некоторые из этих данных уже существуют и отвечают потребностям директивной деятельности. Действительно, в последние годы произошло заметное улучшение основ статистической работы. Однако картина является неоднородной, и наряду с высоким качеством данных в одних областях (например, денежно-кредитные и финансовые данные, а также данные о потребительских ценах) в других сохраняется потребность в их дальнейшем совершенствовании. Это, в частности, касается экономической статистики, в некоторых областях которой сохраняются серьезные пробелы. Как отмечают деловые круги, результаты сопоставления своевременности представления данных во многих случаях выглядят не в пользу данных по зоне евро, например в сравнении с данными по Соединенным Штатам. Кроме того, более ограниченным является и диапазон представляемых данных, в первую очередь на более дезагрегированном уровне. Во многих случаях требуется, безусловно, повысить своевременность представления данных, а также решить проблемы их качества, которые зачастую вызывают необходимость в проведении пересмотров, иногда довольно серьезных, на уровне всей зоны евро. В этой связи процесс повышения качества статистических данных идет не так быстро, как хотелось бы, что объясняется задержками с претворением в жизнь действующих статистических нормативных актов на европейском уровне, а также использованием отступлений.

² Ответы Председателя Федеральной резервной системы Алена Гринспэна на вопросы после его выступления в Сенатском комитете по делам банков на втором этапе представления его полугодового экономического доклада Конгрессу о ходе осуществления Закона Хамфри-Хоукинса.