

Давронов Н.Г.

*Банковско-финансовая академия
Республики Узбекистан*

ХАРАКТЕРИСТИКИ МОНЕТАРНОЙ ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ, ПРОВЕДЕННОЙ ЦЕНТРАЛЬНЫМИ БАНКАМИ ВО ВРЕМЯ ПАНДЕМИИ

Аннотация: В данной статье анализируются изменения в денежно-кредитной политике, проводимые центральными банками мира, в частности, Европейским центральным банком, Федеральной резервной системой США и Центральным банком Республики Узбекистан в условиях пандемии. В частности, подробно обсуждаются структурные изменения для поддержки экономики с помощью инструментов денежно-кредитной политики.

Ключевые слова: банковское дело, пандемия, денежно-кредитная политика, кредит, центральный банк, ликвидность.

Davronov N.G.

*Banking and Finance Academy
Republic of Uzbekistan*

CHARACTERISTICS OF MONETARY MONETARY POLICY CARRIED OUT BY CENTRAL BANKS DURING PANDEMIA

Annotation: This article analyzes the changes in monetary policy carried out by central banks of the world, in particular, the European Central Bank, the US Federal Reserve System and the Central Bank of the Republic of Uzbekistan in a pandemic. In particular, structural changes to support the economy through monetary policy instruments are discussed in detail.

Key words: Banking, pandemic, monetary policy, credit, central bank, liquidity.

1. Введение

Предпринимаются беспрецедентные меры по борьбе с распространением коронавирусной инфекции во всем мире, в том числе путем ограничения передвижения людей и закрытия предприятий.

Это привело к резкому сокращению производства и потребления в крупнейших экономиках, нарушению глобальных производственных цепочек и торговых отношений, падению цен на сырьевые товары на мировых финансовых рынках и ухудшению условий.

Пандемия является основным фактором увеличения числа банкротств между фирмами и населением в экономике. Это приводит к несвоевременным платежам и потере ликвидности банков. В этом контексте Центральный банк должен будет обеспечить экономическую стабильность за счет эффективного использования инструментов денежно-кредитной политики.

2. Обзор литературы.

В контексте пандемии коронавируса, которая происходит сегодня во всем мире, одним из приоритетов, стоящих перед странами всего мира, является поддержание экономической стабильности. Действительно, резкое снижение спроса и предложения в экономике в результате пандемических ограничений создает условия для нового экономического кризиса. Выход из грядущего кризиса с минимальным количеством жертв зависит от своевременных и эффективных действий правительств.

Во время пандемии для государств естественно вводить различные ограничения. Например, по словам Юна, во время чумы Марселя (1720-1722) пораженный район был окружен стеной, а те, кто нарушил карантинный режим, были сурово наказаны (вплоть до смертной казни). Во время испанского гриппа (1919-1920) были введены ограничения, такие как во время нынешней пандемии коронавируса: школы, театры, церкви,

общественный транспорт были закрыты, собрания были запрещены, а самоизоляция была широко распространена.

Пандемия привела к увеличению числа банкротств между фирмами и населением в экономике. Это приводит к несвоевременным платежам и потере ликвидности банков. В этом случае Центральный банк должен обеспечить экономическую стабильность за счет разумного использования инструментов денежно-кредитной политики.

Денежно-кредитная политика является важнейшим инструментом эффективного регулирования экономики как неотъемлемой и неотъемлемой части макроэкономической политики. Центральный банк обеспечивает ликвидность национальной валюты, цен, денежной массы, банковской системы и денежного рынка для выполнения возложенных на него функций и задач. Он также использует инструменты, методы и меры, направленные на укрепление экономического роста, платежного баланса, макроэкономической и финансовой стабильности.

Практика использования традиционных инструментов центрального банка играет решающую роль в реализации денежно-кредитной политики (Абдуллаев, 2011). Центральный банк в основном использует следующие три инструмента в управлении денежно-кредитной политики (Матвеева, 2001):

- норма обязательных резервов;
- скидные кредиты;
- открытые рыночные операции.

Обязательная резервная политика является одним из традиционных инструментов денежно-кредитной политики Центрального банка. Этот инструмент был первоначально внедрен в банковскую практику США для ограничения кредитной экспансии коммерческих банков (Panomarenko et al., 2012). Изменение этого инструмента окажет сильное влияние как на банки, так и на предложение денег.

Дисконтные кредиты представляют собой комплекс мер, принимаемых Центральным банком для предоставления кредитов коммерческим банкам, и эта политика реализуется с использованием трех различных методов кредитования (Белоглазова, 2006). Дисконтные кредиты являются источником ликвидности для надежных банков.

Политика открытого рынка обычно понимается как покупка или продажа ценных бумаг Центральным банком на фондовом рынке.

Следующие ценные бумаги в основном используются в качестве объектов торговли в операциях Центрального банка на открытом рынке: казначейские векселя; Государственные облигации; среднесрочные и долгосрочные казначейские обязательства правительства; корпоративные облигации; депозитные сертификаты коммерческих банков; векселя предприятий (Атаджанов, 2016).

Указанные инструменты являются традиционными инструментами денежно-кредитной политики. В нынешней нестандартной ситуации, по словам президента Европейского центрального банка Кристины Лагард, «чрезвычайные ситуации требуют срочных действий».¹

3. Анализ и обсуждение результатов.

Естественно, первый антикризисный шаг был предпринят Центральным банком Китая. Начиная с марта, другие центральные банки по всему миру начали менять свою денежно-кредитную политику. В частности, кардинальные изменения произошли в Федеральной резервной системе США. Денежно-кредитная политика Европейского центрального банка и Банка Англии стала реагировать на пандемию в конце марта.

Европейский центральный банк пытается смягчить воздействие пандемии на экономику, поддерживая доступ к кредитам, поддерживая доступ к кредитам для экономических субъектов, увеличивая кредитные возможности банков и укрепляя международное сотрудничество.

¹ European Central Bank. <https://www.ecb.europa.eu/home/search/coronavirus/html/index.en.html>

В этой связи заслуживает особого внимания программа объявленных Европейским центральным банком программы экстренной закупки в случае пандемии (PEPP). Стоимость программы составляет 750 миллиардов долларов. евро. В рамках программы планируется приобретение различных активов с целью расширения кредитования в еврозоне и снижения стоимости кредитования. Например, Центральный банк увеличит способность банков предоставлять кредиты домашним хозяйствам и предприятиям путем покупки ценных бумаг, принадлежащих коммерческим и другим типам банков. В этом случае ценные бумаги предприятий также можно приобрести напрямую. Эти покупки помогут увеличить расходы, а также инвестиции для поддержки экономического роста.

Также планируется сохранить ключевые процентные ставки, установленные Центральным банком, на текущем низком уровне². Предполагается сохранить стоимость получения кредита на низком уровне.

Одной из мер, принятых для поддержания ликвидности коммерческих банков, для расширения сферы кредитования, является предоставление банкам льгот в соответствии с установленными процедурами. Льготы предоставляются банками при получении кредита от ЦБ. В соответствии с новой процедурой банки могут предоставлять страховые полисы в качестве обеспечения по кредитам.³ Кроме того, было приостановлено строгое соблюдение правил (известных как практика стрижки) при оценке стоимости активов, предоставленных Центральным банком в качестве обеспечения.

² European Central Bank. <https://www.ecb.europa.eu/home/search/coronavirus/html/index.en.html>

³ European Central Bank. ECB announces easing of conditions for targeted longer-term refinancing operations (TLTRO III). 12 March 2020. https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2020/html/ecb.pr200312_1~39db50b717.en.html

В то же время, чтобы предотвратить нехватку средств в банках, Центробанк рекомендовал банкам не выплачивать дивиденды до октября.⁴

Спрос на иностранную валюту со стороны предприятий или домашних хозяйств может увеличиться в результате хлеба, вызванного пандемией. В то же время банкам необходимо иметь достаточные валютные резервы для поддержания стабильности. На практике центральные банки установили линии обмена, чтобы обеспечить банки достаточным количеством иностранной валюты. С учетом вышесказанного Европейский центральный банк принимает меры по восстановлению линий обмена.⁵

Федеральная резервная система США начала борьбу с кризисом, который может быть вызван пандемией коронавируса, снижением ставки по федеральным фондам до 0-0,25% 15 марта.⁶ До этого базовый диапазон процентных ставок составлял 1-1,25%.⁷ Его планируется провести временным FZT до тех пор, пока риски в экономике США не будут достаточно снижены. Основная цель - обеспечить стабильность экономики и фондового рынка.

Кроме того, ФЗТ пообещал 500 миллиардов долларов для поддержки фондового рынка. и 200 миллиардов долларов в казначейские ценные бумаги. объявил, что купит гарантированные государством ипотечные ценные бумаги в ближайшие месяцы.⁸

FZT также предоставит льготные кредиты на срок до 90 дней (0,25%) Кредитной линии первичного дилера с особым акцентом на деятельность компаний, работающих с ценными бумагами. Кредитование действует до 6

⁴ European Central Bank. ECB asks banks not to pay dividends until at least October 2020. 27 March 2020. <https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/pr/date/2020/html/ssm.pr200327~d4d8f81a53.en.html>

⁵ European Central Bank. Swap lines. https://www.ecb.europa.eu/home/search/html/swap_lines.en.html

⁶ Federal Reserve System. Federal Reserve issues FOMC statement. March 15, 2020.

<https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20200315a.htm>

⁷ РИА Новости. Море денег: ФРС пытается лечить коронавирус долларами. 17.03.2020

⁸ The Brookings Institution. Jeffrey Cheng, Dave Skidmore, and David Wessel Thursday, April 30, 2020. What's the Fed doing in response to the COVID-19 crisis? What more could it do?. <https://www.brookings.edu/research/fed-response-to-covid19/>

месяцев и может быть продлено в зависимости от экономической ситуации.⁹ Первичные дилеры смогут обеспечить бесперебойную работу рынка и расширить доступ к кредитам для предприятий и домашних хозяйств посредством кредитования.

Различные льготы предоставляются по дисконтным кредитам для обеспечения ликвидности банков. В частности, процентная ставка по кредитам была снижена с 1,75% до 0,25%, срок кредитования увеличен с 1 до 90 дней.¹⁰

Денежно-кредитные меры Центрального банка Республики Узбекистан по борьбе с пандемиями Указ Президента Республики Узбекистан № PF-5969 от 19 марта 2020 года «О первоочередных мерах по смягчению негативного воздействия пандемии коронавируса и глобального кризиса на экономику» и от 3 апреля 2020 года на основании Указа PF-5978 «О дополнительных мерах по поддержке населения, секторов экономики и бизнеса во время пандемии коронавируса» выполняется.

Указы предусматривают предоставление ликвидности денежному рынку на общую сумму до 1 трлн. Сумов в месяц за счет активного использования инструментов денежно-кредитной политики.

Задержки в погашении кредитов на общую сумму 5 трлн. сумов коммерческим операторам, гостиничным предприятиям, транспортно-логистическим компаниям и другим предприятиям туристической индустрии, а также предприятиям, испытывающим финансовые трудности из-за ограничений на внешнеторговые операции (без штрафов) продление до 1 октября 2020 года и предоставляется частным предприятиям фаза оборотного капитала для потребительского рынка, включая самые

⁹ Federal Reserve System. Federal Reserve Board announces establishment of a Primary Dealer Credit Facility (PDCF) to support the credit needs of households and businesses. March 17, 2020. <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20200317b.htm>

¹⁰ Federal Reserve System. Discount Window Lending. <https://www.federalreserve.gov/regreform/discount-window.htm>

необходимые товары для пополнения предоставляемых возобновляемых револьверных кредитов.

Центральному банку Республики Узбекистан был поручен специальный механизм обеспечения банков ликвидностью в размере 2,6 триллиона сумов и обеспечения ликвидности в размере до 2 триллионов сумов сроком на 3 года путем смягчения требований к обязательным резервам.

Также было отмечено, что коммерческие банки обеспечивают отсрочки платежей по кредитам юридическим и физическим лицам, индивидуальным предпринимателям до 1 октября 2020 года, не применяют штрафы и меры по взысканию залога за просроченные кредиты.

В целях обеспечения выполнения указанных указов задолженность юридических лиц по кредитам в размере 7,9 трлн. сумов была задержана.

Банки продлили сроки погашения 75% просроченных кредитов физическим лицам и 58% юридическим лицам.¹¹

Центральный банк также принимает меры для обеспечения необходимого уровня ликвидности для стабильности банковской системы. В частности:

Обеспечение ликвидности посредством операций репо и своп до 1 трлн. Сумов в месяц за счет эффективного использования инструментов денежно-кредитной политики;

2,6 трлн. Сумов коммерческим банкам за счет смягчения резервных требований Планируется перевод до сумов на корреспондентские счета коммерческих банков.¹²

Решением Совета Центрального банка от 14 апреля 2020 года базовая ставка была снижена на 1 процентный пункт и установлена на уровне 15 процентов годовых. Это решение объясняется тем, что прогнозы

¹¹ Ўзбекистон Республикаси Марказий банки. Пул-кредит сиёсати шарҳи 2020 йил I Чорак. 2020.
https://cbu.uz/upload/iblock/6a8/Monetary_Policy_Report_2020Q1_Uz.pdf

¹² Ўзбекистон Республикаси Марказий банки.Онлайн брифинг учун келиб тушган саволларга жавоблар. 16 Апр 2020.
https://cbu.uz/uz/press_center/news/214808/

инфляции были пересмотрены в сторону понижения, учитывая замедление экономической активности в условиях снижения внешнего и внутреннего спроса. Снижение базовой ставки впервые наблюдается за последние 5 лет. Ставка была установлена на уровне 9% с 1 января 2015 года, 14% в 2017 году, 16% в 2018 году и оставалась до 15 апреля 2020 года¹³.

3. Выводы и предложения.

Одним словом, Европейский центральный банк подчеркивает необходимость обеспечения ликвидности коммерческих банков без изменения процентных ставок. Также ожидается, что смягчение требований к банкам даст результаты. В то же время фондовым рынком не пренебрегали. Планируется расширить сферу заимствования предприятий и домохозяйств за счет принятых программ.

Федеральная резервная система США фокусируется на стабильности фондового рынка. В частности, планируется сохранить активность на фондовом рынке в результате введения кредитной линии для первичных дилеров и предоставления льгот. Планируется обеспечить ликвидность банкам и участникам фондового рынка путем резкого снижения ключевой ставки.

Таким образом, меры, принимаемые двумя вышеупомянутыми центральными банками, представлены в трех формах:

- не увеличивать и не снижать процентные ставки;
- дальнейшая либерализация кредитования коммерческих банков и других финансовых учреждений;
- поддержка кредитования фирм финансовыми институтами.

Кроме того, следует отметить, что одной из общих черт денежно-кредитной политики, проводимой Федеральной системой США и Европейским центральным банком, является сохранение экономической активности в дополнение к обеспечению ликвидности. В результате

¹³ Ўзбекистон Республикаси Марказий банки. Асосий ставка. <https://cbu.uz/uz/monetary-policy/operations/refinancing-rate/>

экономической активности масштабы пандемии коронавируса, вероятно, возрастут. Это может привести к масштабным потерям в будущем.

Денежно-кредитная политика, проводимая Центральным банком Республики Узбекистан, несколько отличается. Основное внимание центрального банка уделяется поддержанию платежеспособности банков и предприятий, физических лиц. Он также направлен на обеспечение стабильности цен за счет незначительного изменения базовой ставки. Кроме того, с глубоким пониманием того, что одним из ключевых факторов минимизации негативных последствий пандемии является скорейшее искоренение пандемии с помощью своевременных и строгих карантинных мер против распространения вируса, денежно-кредитная политика координируется с правительством.

Исходя из вышеизложенного, предлагается преодолеть пандемию без потерь и поддержать экономику в будущем:

1. Чтобы сократить число жертв во время пандемии, остановить оживление экономической активности в районах, где вирус широко распространен, и обеспечить крупномасштабное кредитование предприятий и частных лиц в районах, свободных от вирусов.

2. Применять несоблюдение определенных нормативных требований в качестве временной меры для обеспечения ликвидности банков.

3. Сосредоточьтесь на линиях обмена, чтобы полностью удовлетворить спрос на иностранную валюту.

Принятие во внимание вышеприведенных выводов и рекомендаций даст возможность смягчить последствия кризиса, а также обеспечить экономический рост и стабильность в стране и улучшить социально-экономическую жизнь населения.

ССЫЛКИ:

1. Абдуллаев Ю.А. (2011) Денежно-кредитная политика Центрального банка и ее влияние на темпы экономического роста / У. Абдуллаев // Диссертация, Ташкент, БМА, -21 с.
2. Атаджанов Ф.Г. (2016) Пути повышения роли денежно-кредитной политики Центрального банка в обеспечении темпов роста ВВП / Ф.Г. Атаджанов // Диссертация, Ташкент, Ташкентский финансовый институт, -11 с.
3. Белоглазова Г.Н. (2006) Деньги, кредит, банки / Г.Н.Белоглазова // Москва, Юрайт. -621 с
4. Матвеева Т.Ю. (2001) Макроэкономика: Курс лекций для экономистов, / Т.Ю. Матвеева // уч.пос, Москва
5. Юн .Е.(2020) 18-я пандемия в истории человечества / Е.Юн // Правда Востока, №68. (Yoon .E.(2020)
6. Ponomarenko A., Vasilieva E., Schobert F. (2012) Feedback to the ECB's Monetary Analysis: The Bank of Russia's Experience with Some Key Tools, ECB Working Paper. No 1471.
7. Ўзбекистон Республикаси Марказий банки. (The Central bank of the Republic of Uzbekistan) www.cbu.uz
8. Ўзбекистон Республикаси Қонун ҳужжатлари маълумотлари миллий базаси. www.lex.uz
9. Европа Марказий банки. www.ecb.europa.eu
10. Федерал захира тизими. www.federalreserve.gov