References:

1. Якобсон Л. И., Полищук Л. И., Беневоленский В. Б. Пенсионная система: модель для России и зарубежный опыт. – М.: Редакционная коллегия серии «Независимый экономический анализ», 2003.
2. Pension reform 2013. Annual Report. – Global and Georgian Perspective EPRC.
3. Georgian Law Regarding Non-state Pension Insurance and Activities.
4. Geletashvili Nino. Chilean Pension Reform: Its Essence and Meaning for Georgia. – 2013.
5. Annual Report of National Bank of Georgia. – 2013.
6. Law of Georgia Regarding State Pension.
7. Resolution No. 181, 2007, 29 August of the Government of Georgia: “Defining appendage to the state pension according to the length of service considering pension age”.
8. Insurance Company ALDAGIBCI.// [Electronic resource]. – Available from: <http://www.aldagibci.ge/pensionfund/>
9. Insurance Company GPI HOLDING.// [Electronic resource]. – Available from: <https://www.gpih.ge/gpih/pensionfund/>
10. National Statistics Office of Georgia.// [Electronic resource]. – Available from: <http://geostat.ge/>

*Yadgarova Malika Lutpillaevna,
Tashkent Financial Institute,
Senior teacher, Department of “Banking”
Hudoyarova Hurshida Abdinazarovna,
Senior teacher, Department of “Banking”
E-mail: nasibaturgunowna@mail.ru*

The role of monetary policy in macroeconomic regulation Uzbekistan

Abstract: Minimum (mandatory) reserves — is the most liquid assets, which are required to have all credit institutions, as a rule, either in the form of cash on hand or in the form of deposits with the Central Bank or other forms of highly determined by the Central Bank Uzbekistan.

In Uzbekistan, the impact of this policy in the money supply is used as the main tool.

Keywords: monetary sphere, bank deposit, inflation, liquidity.

*Ядгарова Малика Лутпиллаевна,
Ташкентский Финансовый институт,
старший преподаватель,
кафедра “Банковское дело”
Худаярова Хуршида Абдиназаровна,
старший преподаватель,
кафедра “Банковское дело”
E-mail: nasibaturgunowna@mail.ru*

Роль денежно-кредитной политики в макроэкономическом регулировании Узбекистана

Аннотация: Минимальные (обязательные) резервы — это наиболее ликвидные активы, которые обязаны иметь все кредитные учреждения, как правило, либо в форме наличных денег в кассе банков, либо в виде депозитов в Центральном банке или в иных высоколиквидных формах, определяемых Центральным банком. Узбекистана. В Узбекистане влияние этой политики в структуре денежной массы используется в качестве основного инструмента.

Ключевые слова: денежно-кредитная сфера, банковский депозит, инфляция, ликвидность.

Денежно-кредитная политика — это важнейшее направление экономической политики государства, представляющая собой совокупность разработанных центральным банком совместно с правительством мероприятий в области организации денежных и кредитных отношений в стране. С помощью этих мероприятий обеспечивается воздействие денежно-кредитной сферы на воспроизводственный процесс в целях регулирования экономического роста, повышения эффективности производства, обеспечения занятости населения, стабильности внешнеэкономических связей и решение других стратегических задач, стоящих перед экономикой каждой страны.

Цели денежно-кредитной политики:

- 1) устойчивые темпы роста национального производства;
- 2) стабильные цены;
- 3) высокий уровень занятости населения;
- 4) равновесие платежного баланса.

Хотя денежно-кредитная политика определяется правительством страны, ее проводником является Центральный банк.

В законе «О Центральном банке Республики Узбекистан» принятый в 1995 году 21 декабря в III статье указано, что главной целью Центрального банка Узбекистана является обеспечение стабильности национальной валюты [1].

ЦБ располагает набором средств, которые называются инструментами денежно-кредитной политики. Эти инструменты в основном воздействуют либо на количество денег, главным образом в виде банковских депозитов, либо на процентные ставки.

На первом этапе Центральный банк воздействует на предложение денег, уровень процентных ставок, объем кредитов. На втором — изменения в данных факторах передаются в сферу производства, способствуя достижению конечных целей.

Инструменты денежно-кредитной политики не обязательно используются по отдельности, а наоборот, обычно используется сразу два инструмента и более, чтобы их эффекты взаимно усиливали друг друга. Мероприятия подобного рода называются комплексной политикой.

По непосредственным объектам воздействия. В зависимости от конкретных целей денежно-кредитная политика направлена либо на стимулирование кредитной эмиссии (**кредитная экспансия**), либо на ее ограничение (**кредитная рестрикция**). Кредитная экспансия проводится для увеличения занятости и подъема производства, а кредитная рестрикция,

чтобы предотвратить «перегрев» экономики или чтобы понизить темпы инфляции.

Основными общими инструментами кредитно-денежной политики являются:

- 1) изменение нормы обязательного резервирования;
- 2) изменение учетной ставки (ставки рефинансирования);
- 3) операции на открытом рынке.

Политика обязательных резервов. Минимальные (обязательные) резервы — это наиболее ликвидные активы, которые обязаны иметь все кредитные учреждения, как правило, либо в форме наличных денег в кассе банков, либо в виде депозитов в Центральном банке или в иных высоколиквидных формах, определяемых Центральным банком Узбекистана.

В Узбекистане влияние этой политики в структуре денежной массы используется в качестве основного инструмента. В данное время это составляет в национальном и иностранной валюте 15 %.

Если сравнить это с зарубежными странами, мы видим, что это очень высокий показатель. Например, в Белорусский это 10 %, в Польше – 3,5 %, в Чехии – 2 %, в Швейцарии – 2,5 %, в Венгрии – 5 %. Если мы посмотрим, что инфляция в стране составила 6,1 %, то мы видим, что обязательные резервы остаются высокими.

Изменением нормы обязательных резервов Центральный банк поддерживает степень ликвидности коммерческих банков на минимально допустимом уровне в зависимости от экономической ситуации. Он является инструментом, используемым Центральным банком для регулирования объема денежной массы в стране. Изменение нормы обязательных резервов влияет на рентабельность кредитных учреждений еще, данный метод служит наиболее эффективным антиинфляционным средством.

Этот инструмент монетарной политики является наиболее мощным, поскольку он затрагивает основы всей банковской системы. Он является настолько мощным, что в действительности его применяют раз в несколько лет, а не каждый день, как в случае с операциями на открытом рынке.

Рефинансирование коммерческих банков. Рефинансирование означает получение денежных средств кредитными учреждениями от Центрального банка.

Центральный банк может выдавать кредиты коммерческим банкам, по ставку рефинансирования. Векселя переучитываются по ставке редисконтирования.

Эту ставку называют также официальной дисконтной ставкой, обычно она отличается от ставки по кредитам. Стоит отметить, в Узбекистане вексель и вексельные обращения прекращены с 1997 года.

Изменение учетной (рефинансирования) ставки прямо влияет на изменение ставок по кредитам коммерческих банков. Последнее является главной целью данного метода денежно-кредитной политики Центрального банка. Например, повышение официальной учетной ставки в период усиления инфляции вызывает рост процентной ставки по кредитным операциям коммерческих банков, что приводит к их сокращению, поскольку происходит удорожание кредита, и наоборот. С 1 января 2015 года в Узбекистане ставка рефинансирования понизили с 10 до 9 %. По сравнению с некоторыми странами, Россия – 0,25, в Соединенных Штатах – 8,24, в Японии – 0,1 %, 1 % в

Европейском Союзе, в нашей республике они остаются относительно высокими.

Изменение официальной процентной ставки оказывает влияние на кредитную сферу:

- 1) затруднение или облегчение возможности коммерческих банков получить кредит в Центральном банке влияет на ликвидность кредитных учреждений;
- 2) изменение официальной ставки означает удорожание или удешевление кредита коммерческих банков для клиентуры, так как происходит изменение процентных ставок по активным кредитным операциям.

Недостатком использования рефинансирования при проведении денежно-кредитной политики является то, что этот метод затрагивает лишь коммерческие банки. Если рефинансирование используется мало или осуществляется не в Центральном банке, то указанный метод почти полностью теряет свою эффективность.

Рис. 1. Изменение денежно-кредитной политики и инфляции [2]

Операции на открытом рынке. Главным инструментом денежно-кредитной политики стали интервенции Центрального банка, получившие название операций на открытом рынке. Этот заключается в том, что Центральный банк осуществляет операции купли-продажи ценных бумаг в банковской системе. Объектами открытого рынка являются государственные ценные бумаги. Приобретение ценных бумаг у коммерческих банков увеличивает ресурсы последних, соответственно повышая их кредитные возможности, и наоборот, Центральные банки периодически вносят изменения в указанный метод кредитного регулирования, изменяют интенсивность своих операций, их частоту.

Операции на открытом рынке впервые стали активно применяться в США, Канаде и Великобрита-

нии в связи с наличием в этих странах развитого рынка ценных бумаг. Позднее этот метод кредитного регулирования получил всеобщее применение и в Западной Европе. Главное отличие данного метода — это использование более гибкого регулирования, поскольку объем покупки ценных бумаг, а также используемая при этом процентная ставка могут изменяться ежедневно в соответствии с направлением политики Центрального банка. Коммерческие банки, учитывая указанную особенность данного метода, должны внимательно следить за своим финансовым положением, не допуская при этом ухудшения ликвидности.

Стоит отметить, что эмиссия государственных облигаций в Узбекистане остановлено с 2014 года. Из-за

этого для влияние на денежную массу данный инструмент не является мощным как в зарубежных странах.

В общем, использование инструментов денежно-кредитной политики в стране, можно сделать следующие предложения по улучшению:

1. Должны быть предприняты кредитные экспансии. Сокращение требований по обязательным резервам на 7–8 %, а в депозитах в иностранной валюте добиться снижения на 5 процентов. Таким способом можно добиться дешевых кредитов и роста ВВП.

Список литературы:

1. Закон о Центральном банке Узбекистана. 21.12.1993 г.//[Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbu.uz>
2. Лаврушкин О.И. Учебник “Банковское дело”. – Ташкент: ТМИ, 2008 – 108 с.