НАО «Карагандинский технический университет имени Абылкаса Сагинова»
Кафедра «Экономика и менеджмент предприятия»



Бирюков Валерий Викторович
д.э.н., профессор

ЛЕКЦИЯ 9

Инструменты денежно-кредитной политики экономического регулирования

Государственное регулирование экономики

Теория • механизмы • примеры Узбекистана

Цель и структура лекции

От инструментов центрального банка — к оценке результатов

ЦЕЛЬ

Понять, как решения центрального банка изменяют стоимость денег, финансовые условия и инфляцию, а также как оценивать последствия этих решений.

СЕМЬ РАЗДЕЛОВ

Цели политики • роль центрального банка • процентные инструменты • операции и резервы • передаточный механизм • инфляционное таргетирование • анализ Узбекистана

Результат обучения: объяснять понятия, сравнивать инструменты и анализировать экономические эффекты.

Цели денежно-кредитной политики

Главный долгосрочный ориентир — ценовая стабильность

ЦЕНОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ

Сдерживание устойчивой инфляции

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ

Предсказуемость цен и решений

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

Снижение системных рисков

ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА

Надёжность расчетов и платежей

Пример: предсказуемая инфляция снижает неопределённость при сбережениях, инвестициях и долгосрочных договорах.

Роль центрального банка

Независимость сочетается с прозрачностью и подотчётностью

Эмиссия

Выпуск денег

Ликвидность

Регулирование средств банков

Последняя инстанция

Временная поддержка банков

Коммуникация

Объяснение решений и прогнозов

Важно: поддержка ликвидности не должна скрывать неплатёжеспособность банка.

Процентные инструменты

Основная ставка и процентный коридор

ОСНОВНАЯ СТАВКА

Задаёт ориентир стоимости краткосрочных денег и влияет на рыночные ставки, условия кредита и сбережений.

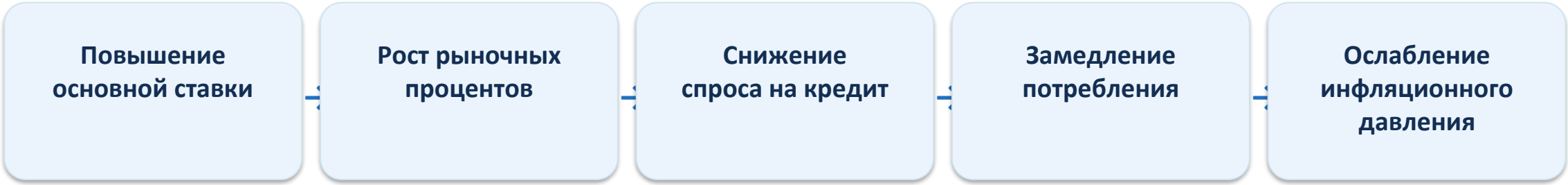
ПРОЦЕНТНЫЙ КОРИДОР

Депозитные и кредитные операции центрального банка удерживают краткосрочные рыночные ставки вблизи операционной цели.

Основная ставка ↑ → стоимость кредита ↑ → спрос постепенно ↓

Как ставка влияет на экономику

Пример сдерживающего решения



ВАЖНО

Воздействие происходит постепенно: решения влияют на экономику с временными лагами.

Операции на открытом рынке

Управление банковской ликвидностью

ПОКУПКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Центральный банк предоставляет рынку ликвидность, увеличивая доступные денежные средства.

ПРОДАЖА ЦЕННЫХ БУМАГ

Центральный банк изымает избыточную ликвидность. Возникает повышающее давление на краткосрочные ставки.

Операции репо

Краткосрочные ставки

Ликвидность банков

Резервные требования и валютные операции

Дополнительные инструменты денежно-кредитного регулирования

ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ РЕЗЕРВЫ

Норма резервирования воздействует на доступность банковских средств и возможности создания кредита. Повышение требований ограничивает кредитный потенциал.

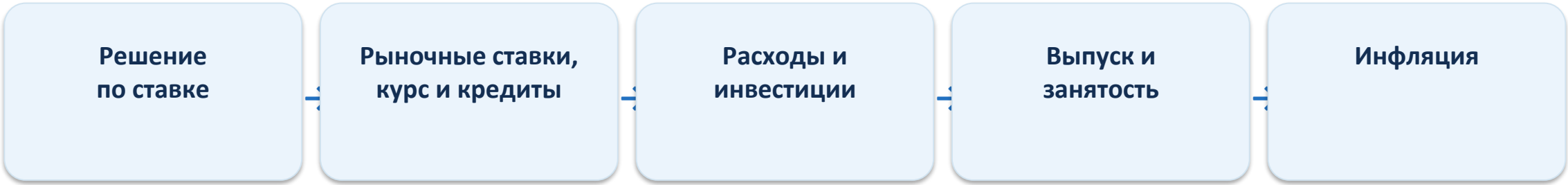
ВАЛЮТНЫЕ ИНТЕРВЕНЦИИ

Операции с иностранной валютой проводятся с учётом режима обменного курса и условий валютного рынка.

Подбор инструмента зависит от цели, состояния рынка и побочных эффектов.

Передаточный механизм

Цепочка воздействия решений центрального банка



ОСОБЕННОСТЬ

Механизм действует с лагами; реакция зависит от финансовой системы, ожиданий и поведения банков, бизнеса и населения.

Каналы передачи монетарной политики

Четыре взаимосвязанных направления

Процентный

Стоимость кредита и сбережений

Кредитный

Объём и доступность финансирования

Валютный

Курс и цены импортируемых товаров

Ожиданий

Доверие к будущей динамике цен

Понятная коммуникация может ускорять корректировку инфляционных ожиданий.

Режим инфляционного таргетирования

Решения основаны на прогнозе, а не на каждом колебании цены

01 **Публичная цель по инфляции**

02 **Прогнозный анализ**

03 **Гибкий обменный курс**

04 **Регулярная отчётность**

Пример: разовое удорожание товара требует оценки устойчивости и вторичных эффектов, а не автоматического изменения ставки.

Макроэкономический анализ Узбекистана

В лекции рассматриваются условия 2023 года и сценарии 2024–2026 годов

БАЗОВЫЙ СЦЕНАРИЙ

Оценка наиболее вероятной динамики экономики с учётом цен, курса, бюджетной политики и кредитования.

АЛЬТЕРНАТИВНЫЙ СЦЕНАРИЙ

Анализ внешних рисков и структурных ограничений, позволяющий учитывать отклонения от основной траектории.

Практическая задача: возвратить инфляцию к цели при приемлемой динамике выпуска.

Когда денежно-кредитная мера результативна?

От управленческого действия — к измеримому эффекту

Точная цель

Что именно должно измениться?

Качественные данные

На чём основаны расчёты?

Согласованность

Кто отвечает за реализацию?

Показатели эффекта

Как измерить итог и риск?

Оценка должна учитывать поведение участников экономики и возможные побочные последствия.

Итоги и контрольные вопросы

Закрепление ключевых идей лекции

ГЛАВНЫЕ ВЫВОДЫ

- Приоритет — ценовая стабильность
- Центральный банк регулирует ликвидность и стоимость денег
- Решения передаются через несколько каналов
- Прогноз и доверие важны для эффективности

ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

1. Какие инструменты использует центральный банк?
2. Как ставка меняет стимулы участников?
3. Какие риски и лаги возникают?
4. Как оценить результативность решений?

Самостоятельная работа: схема воздействия; пример Узбекистана; сравнение прямого и косвенного инструментов.