



## Теоретические Основы Цели И Задачи Монетарной Политики Центрального Банка Республики Узбекистан

*Махфират Эсановна Эгамова*

PhD., доц. Кафедры «Финансы-кредит»

*Зулхумор Хомид*

Магистрантка II курса

### ABSTRACT

В данной статье мы рассматривает основные теоретические моменты ведения денежно-кредитной политики со стороны Центрального банка. Даны основные понятия, цели и задачи денежно-кредитной политики, изучены материалы зарубежных специалистов и сформированы выводы, касающиеся национальной денежно-кредитной политики.

### ARTICLE INFO

Received: 1<sup>st</sup> January 2022

Revised: 1<sup>st</sup> February 2022

Accepted: 11<sup>th</sup> March 2022

### KEYWORDS

Центральный банк,  
денежно кредитная  
политика,  
макроэкономика,  
рестрикция, экспансия.

Под денежно-кредитной политикой государства понимается совокупность экономических мер по регулированию денежно-кредитного обращения, направленных на обеспечение устойчивого экономического роста путем воздействия на уровень и динамику производства, занятости, инфляции, инвестиционной активности и других макроэкономических показателей.<sup>1</sup>

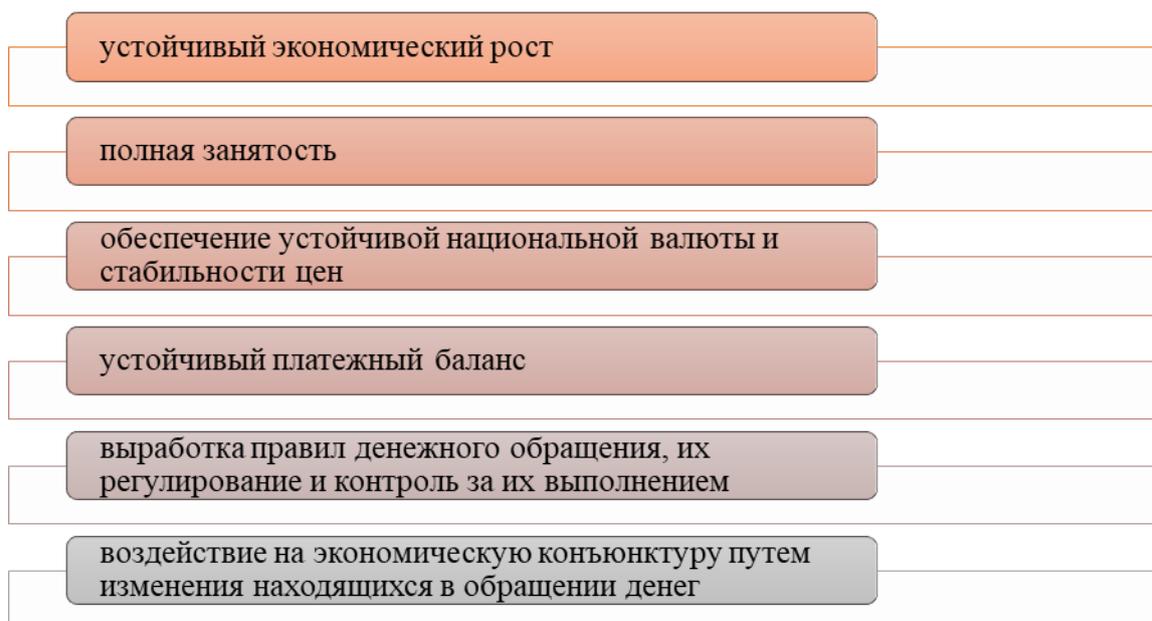
Кредитно-денежная политика проводится Центральным банком. Конечной целью проводимой Центральным банком и государственными институтами денежно-кредитной политики является организация стабильности денежного обращения, обеспечивающего достижение устойчивого роста национального производства, характеризующегося полной занятостью и отсутствием инфляции.

Денежно-кредитная политика состоит в регулировании денежного предложения: во время экономического спада - в увеличении предложения денег для стимулирования поощрения расходов, а по время экономического роста, сопровождающегося инфляцией, - в ограничении предложения денег для ограничения расходов.<sup>2</sup>

В процессе экономического регулирования государство широко использует денежно-кредитные меры. С одной стороны, эти меры являются составной частью всего комплекса экономической политики, с другой - кредитное регулирование выступает своего рода инструментом государственного вмешательства в экономику. Важнейшие задачи монетарной политики представлены на рис. 1.

<sup>1</sup> Розанова Н. М. Денежно-кредитная политика: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н. М. Розанова. - М.: Издательство Юрайт, 2018, - С. 15.

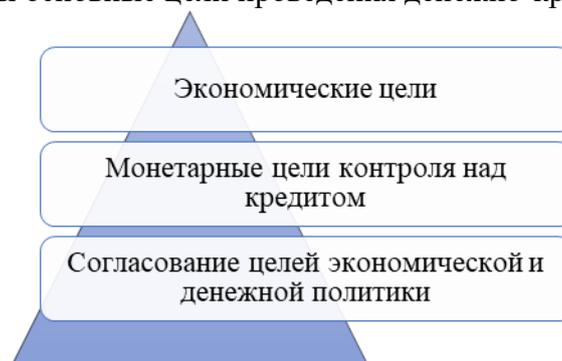
<sup>2</sup> Там же. - С. 16.



**Рис. 1. Важнейшие задачи монетарной политики<sup>3</sup>**

Экономические цели означают, что после длительного периода экономического роста полной занятости цели государства в области экономики имеют скорее защитный характер и направлены на поддержание экономической активности и сокращение безработицы.

На рис. 2. представлены основные цели проведения денежно-кредитной политики.



**Рис. 2. Основные цели проведения монетарной политики<sup>4</sup>**

Стремление сохранить и по возможности увеличить производство, а также поддержать достигнутый уровень жизни соответствует современным задачам. Это предполагает крупные капиталовложения на переоборудование промышленных и сельскохозяйственных предприятий и создание производственных структур, чтобы уменьшить зависимость страны в сфере энергетики, повысить производительность труда на предприятиях, удовлетворить нужды населения в целом, а также обеспечить подготовку специалистов и наладить разработки научно-технических исследований. Для этого также требуются значительные оборотные капиталы, необходимые, например, для выдачи заработной платы, для закупок сырья и энергии.

Монетарные цели контроля кредитных операций означают, что цель государственных органов в области денежной политики можно сформулировать кратко следующим образом – это обеспечить экономический рост без инфляции или с заданным уровнем инфляции. Важно, чтобы ресурсы,

<sup>3</sup> Составлено автором на основе материалов: Макроэкономика: учебник и практикум для бакалавриата, специалитета и магистратуры / Г. А. Родина [и др.]; под ред. Г. А. Родиной. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Издательство Юрайт, 2019, - С. 58.

<sup>4</sup> Розанова Н. М. Монетарная экономика. Практикум: учебное пособие для бакалавриата и магистратуры/ Н. М. Розанова. - М.: Издательство Юрайт, 2018, – С. 48

используемые для развития экономики, были застрахованы от потерь; в частности, кредитование с целью увеличения богатства не должно повлечь за собой повышение цен или истощение валютных ресурсов.<sup>5</sup>

Стабильность внутренних цен необходима для нормального функционирования экономики. Общее понижение цен повлекло бы за собой замедление темпов производства и тем самым препятствовало бы экономическому развитию; однако эту возможность не стоит рассматривать, поскольку в настоящее время она не может реализоваться.

Общее повышение только подрывает или ослабляет стремление к накоплению денег и делает неэффективными предпринимаемые усилия, приводя к неоправданному обогащению некоторых слоев населения, оно также ухудшает условия капиталовложений и снижает их рентабельность.

Для нормального функционирования экономики требуется также стабильность международных финансовых отношений, которая позволяет поддерживать валютные резервы на удовлетворительном уровне. Такая стабильность позволяет бороться с безработицей и поддерживать высокий уровень жизни населения, поскольку именно от неё зависит регулярность импорта сырья и энергоносителей, необходимых для народного хозяйства.

Согласование целей экономической и денежной политики подразумевает реализацию совокупности задач, стоящих перед Центральным Банком в осуществлении экономической политики, проходит по двум направлениям. Первое - обеспечение национальной экономики полноценной валютной системой. Устойчивая валюта - важнейший элемент инфраструктуры рынка. Второе направление связано с тем, что Центральному Банку предписана функция влияния на кредитную деятельность коммерческих банков в интересах макроэкономической политики.

«Главной двуединой задачей денежно-кредитной политики является поддержание стабильной покупательной способности национальной валюты по отношению к товарам и услугам, обращающимся на внутреннем рынке (через обеспечение низких темпов инфляции), так и к товарам и услугам, обращающимся на мировом рынке (через обеспечение стабильного курса национальной валюты по отношению к иностранным)»<sup>6</sup>.

В сфере денежно-кредитного обращения государство проводит свою политику, используя кооперацию с данным соучастником регулирования. Образуются своего рода партнерские отношения: «государство - Центральный Банк». Необходимо отметить, что в производственной сфере государство не имеет такого мощного рычага влияния. Производственному сектору должна быть присуща максимально высокая степень свободы и независимости, что требует сама рыночная природа. В рамках производственной сферы государство ориентируется на косвенные пути воздействия - через систему денежно-кредитного обращения, являющейся своего рода кровеносной системой экономик.

В зависимости от причин, вызвавших изменение спроса на деньги, могут меняться цели денежно-кредитной политики. Это жесткая или гибкая денежно-кредитная политика либо выбор такого варианта монетарной политики, при котором допускается свободное колебание массы денег в обращении и процентной ставки.

«В общем виде цель государственного регулирования экономики - достижение макроэкономического равновесия при оптимальных для данной страны темпах экономического роста. Основная цель управления инвестиционными отношениями состоит в увеличении доходности инвестиций и их рыночной стоимости, но высокая ожидаемая доходность связана для инвестора с высоким риском его неполучения или риском потери вложенного капитала. При управлении инвестиционным портфелем инвестор проводит полную оценку рисков, связанных с инвестированием, затем планирует уровень доходности инвестиционного портфеля.

Высшая цель денежно-кредитной политики как элемента системы регулирования

---

<sup>5</sup> Розанова Н. М. Монетарная экономика. Практикум: учебное пособие для бакалавриата и магистратуры/ Н. М. Розанова. - М.: Издательство Юрайт, 2018, – С. 54

<sup>6</sup> Чикарова М.Ю. К вопросу о сущности денежно-кредитной политики // Финансы и кредит. 2017. №20 (158). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-suschnosti-denezhno-kreditnoy-politiki>

инвестиционных отношений заключается в обеспечении стабильности цен, эффективной занятости населения и росте ВВП. Эта цель достигается с помощью мероприятий в рамках денежно-кредитной политики, которые осуществляются довольно медленно, рассчитаны на многие годы и не являются быстрой реакцией на изменение рыночной конъюнктуры»<sup>7</sup>.

В свою очередь, денежная политика состоит из трех элементов: управление валютным курсом, денежной массой и свободой передвижения капиталов. Объектами денежно-кредитной политики являются спрос и предложение на денежном рынке. Субъектами денежно-кредитной политики выступают, прежде всего, центральный банк в соответствии с присущими ему функциями проводника денежно-кредитной политики государства и коммерческие банки. Выбор промежуточных целей денежно-кредитной политики может повлиять на состояние денежного рынка посредством формирования как предложения, так и спроса на деньги.

Субъектами денежно-кредитной политики выступают, как отмечалось, банки, прежде всего центральный банк. Для непосредственного регулирования массы денег в обращении центральный банк использует различные денежные агрегаты, уменьшая или увеличивая их объем, меняя структуру денежных агрегатов в общей массе денег в денежном обороте. Денежный оборот регулируется центральным банком и в процессе осуществления кредитной политики, выражаемой в кредитной экспансии или кредитной рестрикции.<sup>8</sup> Кредитная экспансия центрального банка увеличивает ресурсы коммерческих банков, которые в результате выдаваемых кредитов увеличивают общую массу денег в обороте. Кредитная рестрикция влечет за собой ограничение возможностей коммерческих банков по выдаче кредитов и тем самым по насыщению экономики денежными ресурсами. Кроме того, чрезвычайно важное значение для эффективного осуществления денежно-кредитной политики имеет стабильность банковской системы. Банковская система любой страны является необходимой составляющей ее экономики.

В рамках денежно-кредитных отношений банки обеспечивают непрерывность функционирования сфер производства и потребления. Банковский сектор представляет собой канал, через который всей экономике передаются импульсы денежно-кредитного регулирования. Следовательно, регулирование деятельности коммерческих банков можно рассматривать и как одно из направлений денежно-кредитного регулирования экономики со стороны Центрального банка.

Существует необходимость проведения активной государственной политики, направленной на оживление инвестиционных механизмов, поддержку конкурентоспособных национальных производств, которые обладают конкурентными преимуществами на мировом рынке.

### Список Использованной Литературы

1. Закон «О центральном банке» Республики Узбекистан № ЗРУ-582 от 11.11.2019 г.
2. Розанова Н. М. Денежно-кредитная политика: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н. М. Розанова. - М.: Издательство Юрайт, 2018, – С. 15.
3. Толстолесова Л. А. Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений: учебное пособие для вузов/ Л. А. Толстолесова. - 2-е изд., испр. и доп. - М.: Издательство Юрайт, 2018. – С. 10.
4. Савина Ю.Ю. Роль монетарной политики в регулировании инвестиционных отношений // Изв. Саратов. ун-та Нов. сер. Сер. Экономика. Управление. Право. 2017. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-monetar-noy-politiki-v-regulirovanii-investitsionnyh-otnosheniy>
5. Чикарова М.Ю. К вопросу о сущности денежно-кредитной политики // Финансы и кредит. 2017. №20 (158). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-suschnosti-denezhno-kreditnoy-politiki>

<sup>7</sup> Савина Ю.Ю. Роль монетарной политики в регулировании инвестиционных отношений // Изв. Саратов. ун-та Нов. сер. Сер. Экономика. Управление. Право. 2017. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-monetar-noy-politiki-v-regulirovanii-investitsionnyh-otnosheniy>

<sup>8</sup> Толстолесова Л. А. Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений: учебное пособие для вузов/ Л. А. Толстолесова. - 2-е изд., испр. и доп. - М.: Издательство Юрайт, 2018. – С. 10.