

**А. Г. БАТУРА**

(г. Гомель, Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины)

Науч. рук. **Н. Ю. Дмитриева,**

канд. экон. наук, доц.

## **ВАРИАНТЫ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ**

Рецессионные явления в мировой экономике обуславливаются разнообразными причинами, и одной из таковых в последнее время были процессы, связанные с пандемией. Изучение особенностей макроэкономической политики в этот период является актуальным, поскольку послужит основой не только для оценки ее эффективности, но и выработке перспективных мер по преодолению будущих внешних и внутренних экономических шоков. Рассмотрим особенности денежно-кредитной политики в данный период на примере зарубежных стран.

В зарубежных странах реализовывалась мягкая денежно-кредитная политика, направленная на поддержание достаточного уровня стабильности в денежной и финансовой сфере, активизации денежных потоков предприятий и домохозяйств, стимулирование деловой активности. Масштабы мер по поддержке экономики в развитых странах в 2020 году, например, достигли 14 % ВВП [1]. Это предполагало снижение резервных требований и ключевых ставок (минимальный процент, под который Центробанк выдает краткосрочные кредиты коммерческим банкам), увеличение объемов выкупа государственных и корпоративных ценных бумаг, принимались программы по стимулированию деятельности малого и среднего бизнеса, использовались также не стандартные инструменты.

Практически все центральные банки либерализовали предоставление кредитов и ликвидность экономике, приняв дальнейшие меры по расширению возможностей банков для кредитования - были ослаблены нормативы по достаточности капитала и ликвидности. Значительно были снижены базовые процентные ставки. Начиная с июля 2019 года ключевая ставка имела тенденцию к снижению с 3 % до 0,25 % в течение двух лет – до января 2022 года, что вызвало увеличение объемов капиталовложений и повысило деловую активность, стимулировало потребительский спрос и занятость. В дальнейшем проявляется тренд ее роста – до 4,5 % в декабре 2022 [2].

В Великобритании ключевая ставка снижалась также до 0,1 % (более чем на 50 базисных пунктов). В Евросоюзе был увеличен объем кредитов Европейского центрального банка для предоставления кредитов фирмам и домохозяйствам более чем на 1 триллион евро (лимит рефинансирования поднялся до 50 % соответствующих стандартам кредитов), а ставка рефинансирования зафиксирована на уровне 0,25 % [3].

В США была принята программа выкупа коммерческих бумаг, при реализации которой ФРС выкупала краткосрочный корпоративный долг у компаний эмитентов, который был как обеспечен, так и не обеспечен располагаемыми активами. Аналогичные меры, по выкупу региональных, корпоративных, государственных ценных бумаг, ипотечных облигаций были приняты в Канаде, Великобритании, странах Евросоюза, Японии, Израиле, Австралии. Например, Европейский Центральный Банк предусматривал выкуп государственных и корпоративных облигаций на сумму 750 млрд. евро. Показательно, например, что Банк Кореи выкупал ценные бумаги даже у тех компаний, которые не классифицировались как безрисковые.

Создан инвестиционный фонд открытого типа для поддержки ликвидности, предоставляющий финансовым институтам кредиты, обеспеченные высококачественными активами. ФРС снизила нормативы обязательных резервов с 10 % предшествующих до 0 %.

Создавались условия для малого и среднего бизнеса. Так, в Великобритании была принята программа срочного финансирования этого сектора за счет резервов Банка Англии сроком на четыре года по процентным ставкам на уровне ключевой ставки.

Банк Японии принял программу кредитования под 0% для предприятий, пострадавших от вируса. В Израиле предоставление кредитов банкам сроком на 3 года с фиксированной процентной ставкой 0,1 % для кредитования малого бизнеса и микропредприятий. В США также предоставлялись ссуды под 0 % годовых.

На антикризисные меры с начала пандемии американские власти потратили от шести до девяти триллионов долларов, что осуществлялось частично за счет дополнительной эмиссии, что обострило риск инфляционных процессов. В результате значительно возросла денежная масса, что привело к росту инфляционных процессов. Например, в США уровень инфляции с 2019 по 2021 гг. увеличился с 2,1 % до 5,4 %, а в начале 2022 до 7,9 %, что стало максимумом за последние 40 лет. Базовый индекс потребительских цен, прибавил 3,8 % по сравнению с предыдущим годом. В Великобритании инфляция увеличилась до 4,3 % [4]. В Евросоюзе – более, чем на 4 %.

Более консервативной была денежно-кредитная политика в КНР. Специфичность принятых мер была обусловлена тем, что Народный банк Китая категорировал рецессионные явления в этот период как шок предложения, и в этой связи мягкая денежно-кредитная политика имела бы ограниченную эффективность. Существенного снижения ключевых ставок и расширения процесса выкупа ценных бумаг не наблюдалось. В результате снижение ключевой ставки по кредитам составило лишь 0,1 % при заимствованиях на 1 год, а для более длительных сроков – на 0,05 %. Снижение нормы обязательных резервов осуществлялось на 50–100 базисных пункта, что дало возможность для освобождения 550 млрд. юаней направить на поддержку пострадавшего населения.

В России коммерческие банки реализовывали программы по выдаче кредитов предприятиям для оплаты труда сотрудникам под 0 % годовых. Для малых и средних субъектов бизнеса предоставлялись кредиты в размере 12130 российских рублей. Ключевая ставка была снижена до 4,25 %. Были реструктурированы и пролонгированы кредиты для корпоративных заемщиков. А для банков, предоставляющих кредиты малому бизнесу, были снижены регуляторные требования. Снижены нормативы достаточности капитала коммерческих банков.

Таким образом, меры мягкой монетарной политики, сочетавшей целевую поддержку населению и бизнесу, при падении национальных объемов производства во время пандемии, во многом способствовали восстановительным тенденциям, наращиванию инвестиционных процессов и восстановлению жизненного уровня населения. Однако, как следствие, это вызвало нарастание инфляционных процессов.

### Список использованной литературы

1 Круглый стол «Политика центральных банков в странах с формирующимся рынком в постпандемический период» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.nbrb.by/today/about/research/krugli stol\\_](https://www.nbrb.by/today/about/research/krugli stol_) – Дата доступа: 22.01.2023.

2 Ключевая ставка ФРС США: график и таблица (anytools.pro) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://anytools.pro/ru/data/frs>. – Дата доступа: 12.12.2022.

3 Обзор мер денежно-кредитной политики, применяемых странами в период пандемии коронавируса: Центр макроэкономических исследований НИФИ Минфина России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.nifi.ru/images/FILES/COVID-19/overviewCOVID\\_MCP\\_21.04.2020.pdf](https://www.nifi.ru/images/FILES/COVID-19/overviewCOVID_MCP_21.04.2020.pdf). – Дата доступа: 12.12.2022.

4 Тотальная инфляция: чем ответят мировые центральные банки [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.raexpert.ru/researches/total\\_inflation\\_2021/](https://www.raexpert.ru/researches/total_inflation_2021/). – Дата доступа: 12.12.2022.

**А. Л. ГУЗОВА**

(г. Гомель, Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины)

Науч. рук. Е. А. Западнюк,

канд. экон. наук, доц.

### **АНТИКРИЗИСНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ: МИРОВОЙ ОПЫТ И ЕГО ОСОБЕННОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Каждое государство стремится создать свою модель антикризисного регулирования, которая способна своевременно выявлять предпосылки кризиса и формировать меры и мето-