

МОНЕТАРНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ ВНЕШНИХ НЕГАТИВНЫХ ВЫЗОВОВ

Сегодня европейский регион столкнулся с серьезными экономическими вызовами, которые требуют незамедлительной реакции со стороны правительства по нивелированию негативных последствий. Наиболее яркими примерами для рассмотрения будут Евросоюз, Беларусь и Россия.

В качестве основных были рассмотрены такие показатели, как ключевая ставка, норматив обязательных резервов и операции на открытом рынке.

Исходя из выявленных результатов работы, можно сделать вывод, что снижение процентных ставок стало наиболее распространенным инструментом монетарной политики как развитых, так и развивающихся стран. В Беларуси ключевая ставка (ставка рефинансирования) уменьшалась поэтапно (до минимума — 7,75 %), однако в результате последних событий возросла до 12 %. Российская экономика имеет такую же динамику изменения ключевой ставки. В 2022 г. ситуация в стране и экономике значительно изменилась, ответной реакцией стало повышение ставки до 20 %. Евросоюз на протяжении 2020–2022 гг. оставлял процентные ставки на рекордно низких уровнях (по операциям рефинансирования — 0 %, по депозитным операциям — 0,5 %, по кредитным — 0,25 %).

Дальнейшему анализу подвергся норматив обязательных резервов. В период пандемии банки оказались довольно уязвимы перед угрозой глобального экономического кризиса, поэтому *НОР* был сокращен Банком России дважды для *обеспечения предложения денег в экономику* до 2 %. В Республике Беларусь в марте было принято решение о снижении *НОР* в иностранной валюте для поддержания валютной ликвидности банков с 17 до 16 %. *НОР* в Евросоюзе был установлен на уровне 1 % еще в 2012 г. и с тех пор не менялся.

Результатом работы также стало исследование динамики ставок по операциям на открытом рынке. Национальный банк использовал ломбардный кредит, предоставляемый либо с фиксированной ставкой, либо с установленной на аукционной основе. В марте ставки выросли на ту же величину, что и ставка рефинансирования, и составляли 13 %. В России после февраля 2022 г. до настоящего времени открытые операции приобрели долгосрочный характер. За 2 года ковидного периода ЕЦБ сформировал план закупок, где значительную долю занимают государственный сектор и экстренные закупки, а закупки активов имели временный характер. К марту 2022 г. объем закупок составил 4,883 трлн евро.

Таким образом, преобладающей реакцией на внешние негативные вызовы является повышение ключевой ставки, снижение норматива обязательных резервов и активность действий Центрального банка на открытом рынке. Данные меры позволяют экономике не допустить «перегрева», сдержать инфляцию и связанные с ней ожидания, а также обеспечить банки ликвидными средствами. В усло-

виях внешних негативных вызовов монетарная политика приобретает характер сдерживающего механизма и подразумевает принятие смелых решений.

Источники

1. Central European Bank [Electronic resource]. — Mode of access: <https://www.ecb.europa.eu/>. — Date of access: 28.03.2022.

2. Банк России [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.cbr.ru/>. — Дата доступа: 29.03.2022.

3. *Кудинова, М. М.* Трансформация монетарной политики государств в период глобальной пандемии / М. М. Кудинова // *Международные финансы*. — 2022. — № 1. — С. 40–54.

4. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.nbrb.by/>. — Дата доступа: 29.03.2022.