

*Мухитдинов Шухрат Зиявитдинович*

*Наманганский инженерно-технологический институт*

**СПОСОБ ПОДДЕРЖИВАТЬ ИНФЛЯЦИЮ НА ЖЕЛАЕМОМ УРОВНЕ  
В БАНКОВСКОЙ ПОЛИТИКЕ**

*Аннотация:* обсуждается вопрос о денежно-кредитной политике банка. Банки рассматривают кредиты и депозиты ЦБ как альтернативу для соответствующих операций на денежном рынке с другими банками, равновесные ставки на денежном рынке только в крайних случаях будут выходить за границы процентного коридора. Так, если равновесные ставки на межбанковском рынке складываются ниже уровня нижней границы коридора, банкам-кредиторам выгодней положить средства на депозит в ЦБ.

*Ключевые слова:* кредиты, депозиты, денежный рынок, управление процентными.

*Mukhitdinov Shukhrat Ziyavitdinovich*

*Namangan Engineering Technological Institute*

**A WAY TO SUPPORT INFLATION AT THE DESIRED LEVEL IN  
BANKING POLICY**

*Annotation:* the issue of the bank's monetary policy is being discussed. Banks consider loans and deposits of the Central Bank as an alternative for the corresponding operations in the money market with other banks, the equilibrium rates in the money market will only in extreme cases go beyond the boundaries of the interest rate corridor. So, if the equilibrium rates in the interbank market are below the level of the lower boundary of the corridor, it is more profitable for creditor banks to deposit funds with the Central Bank.

*Key words:* loans, deposits, money market, interest rate management.

Как следствие, предложение средств на денежном рынке снизится, что повысит равновесную ставку на этом рынке. И наоборот, если равновесная ставка на денежном рынке выше уровня верхней границы процентного

коридора, банкамзаемщикам более выгодно занять средства не на денежном рынке, а у ЦБ, снизив спрос на межбанковском рынке, что приведет к снижению равновесной ставки на межбанковском рынке. Равновесные ставки денежного рынка отражают стоимость привлечения средств на денежном рынке для банков, в особенности, стоимость краткосрочного фондирования. В этом смысле наличие действующего процентного коридора означает для банков обладание более точной информацией относительно возможных издержек привлечения средств. Уровень краткосрочных процентных ставок на рынке будет учтен банками и при установлении сравнительно более долгосрочных ставок по депозитам нефинансового сектора и по кредитам нефинансовому сектору. В свою очередь, ставки по кредитно-депозитным операциям будут влиять на совокупный спрос в экономике и, следовательно, инфляцию, через воздействие на объемы кредитов и депозитов. Таким образом, в рамках инфляционного таргетирования предполагается, что выбор оптимального уровня ключевой ставки и поддержание краткосрочных ставок денежного рынка на близком к ней уровне позволит ЦБ достичь цели по инфляции и иметь возможность поддерживать инфляцию на желаемом уровне в дальнейшем.

Более того, существенное снижение цен на нефть в конце 2014 года сначала вызвало рост волатильности курса сом, а затем привело к валютному кризису, когда официальный курс доллара США к рублю 18 декабря 2014 года достиг уровня 67,8 сом за доллар США, увеличившись на 30,8% по сравнению с началом декабря 2017 года. В результате формирования общей макроэкономической нестабильности и высокой волатильности население стало изымать средства со своих депозитов в банках, что стало существенной угрозой для финансовой стабильности во всей российской экономике. В целях недопущения дестабилизации ситуации ЦБ принял экстренное решение о повышении ключевой ставки с 10,5 до 17% годовых, что автоматически сдвинуло вверх процентный коридор. Такая мера денежно-кредитной политики вскоре привела к тому, что российские кредитные организации

повысили вслед за ключевой ставкой свои депозитные ставки. Согласно данным ЦБ, по сравнению средневзвешенные рыночные ставки по долгосрочным вкладам населения выросли на 4,7 процентного пункта и составляли 13,1% годовых. Все указанные меры способствовали возвращению средств населения на депозиты в банки. Объем депозитов населения вернулся к уровню в начале марта 2020 года, а объем валютных — в начале мая 2020 года. Это позволило избежать дестабилизации ситуации в финансовом и, следовательно, всех остальных секторах экономики. Данные по кредитным и депозитным ставкам на начало месяца — средневзвешенные за предыдущий месяц. Данные по ключевой ставке ЦБ — значение ставки, действовавшее на 1-ое число указанного месяца. Описанный успех в поддержании финансовой стабильности, однако, имел свою цену. С одной стороны, рост депозитных ставок повысил привлекательность банковских депозитов для вкладчиков. С другой стороны, для самих кредитных организаций данный рост означал существенное удорожание фондирования, что увеличило риски возникновения проблем с выплатами по депозитам в среднесрочной перспективе. На этом фоне Агентство по страхованию вкладов с 1 июля 2020 года ввело 13 дифференцированную систему страховых взносов банков в Фонд страхования вкладов, действующую до настоящего времени. Существовавшая до III квартала 2020 года единая ставка взносов в ЦБ была заменена на три: базовую ставку, дополнительную ставку и повышенную дополнительную ставку. По-прежнему объем отчислений зависел от объема депозитного портфеля банков, а их периодичность осталась ежеквартальной. При этом отчисления по базовой ставке обязаны делать все банки вне зависимости от уровня их депозитных ставок. Если ставка хотя бы по одному депозитному продукту банка хотя бы в течение одного дня отчетного периода (квартала) превышает базовый уровень доходности вкладов, установленный ЦБ на соответствующий месяц, на 2–3 процентных пункта, банк обязан уплатить также дополнительную ставку отчислений. Если же ставка хотя бы по одному депозитному продукту банка хотя бы в течение одного дня

отчетного периода (квартала) превышает базовый уровень доходности вкладов более чем на 3 процентных пункта, банк обязан уплатить повышенную дополнительную ставку в дополнение к базовой. Данная мера способствовала дальнейшему снижению депозитных ставок, следовавших за снижавшейся с февраля 2020 года ключевой ставкой, благодаря чему общий уровень риска в банковском секторе также снизился.

В этих условиях банки перешли к политике кредитного рационирования, существенно ужесточая неценовые условия кредитования для заемщиков, в особенности, требования к финансовому положению и обеспечению по кредитам. Такую политику кредитных организаций, с одной стороны, практически невозможно отследить только на основе данных об объемах кредитных портфелей и оборотах по кредитам, с другой стороны, нельзя не учитывать при анализе работоспособности канала банковского кредитования в этот период, поскольку, очевидно, она оказала значимое воздействие на кредитный рынок и его реакцию на импульсы денежно-кредитной политики, в том числе, на функционирование канала банковского кредитования. Когда коммерческие банки держат неценовые условия кредитования на высоком уровне, отбирая только качественных, платежеспособных заемщиков, снижение ключевой ставки ЦБ может не привести к дополнительному росту кредитного портфеля банков даже при снижении последними процентных ставок.

Дополнительное давление на эффективность функционирования канала банковского кредитования могла оказать и бюджетная политика. Так, Правительство, в том числе, для поддержания экономики в сложный период расходовало средства Резервного фонда, тем самым осуществляя бюджетную эмиссию. Как следствие, в этот период наблюдался эффект вытеснения: дополнительные бюджетные расходы в значительной степени удовлетворяли спрос экономических агентов на деньги и замещали банковское кредитование.

### **Литература**

1. Шармбаев Н.Ю., Каххаров М.М., Ражапов И.Т., Ёкуббаев А.А., Далиев А.А. Обучение на уроках английского языка школах республики Узбекистан // Экономика и социум.-2022.- №5(96)-2 (май, 2022).- URL: <http://www.iupr.ru> с.821-824
2. Шармбаев Н.Ю., Шармбаев Э.Ю., Махмудов Б.М., Дадабоев К.К., Аскарлов Д.Б. Теоретические основы реализации и этапы педагогических технологий // Экономика и социум.-2022.- №5(96)-2 (май, 2022).- URL: <http://www.iupr.ru> с.825-828
3. Шармбаев Н.Ю., Шармбаев Э.Ю., Махмудов Б.М., Дадабоев К.К., Аскарлов Д.Б. Преподавание английского языка в средних общеобразовательных учреждениях// Экономика и социум.-2022.- №5(96)-2 (май, 2022).- URL: <http://www.iupr.ru> с.829-832
4. Шармбаев Н.Ю., Холбаев Д.Ж., Тулкинов М.Э., Тошмаматов Н.Т., Салойдинов С.К. Достижение личностных результатов учеников в школе// Экономика и социум.-2022.- №5(96)-2 (май, 2022).- URL: <http://www.iupr.ru> с.833-836
5. Шармбаев Н.Ю., Кучкаров Б.Х., Эргашов А.К., Абдулхаев А.А., Муминжонов М.М. Творческая деятельность как основа развития // Экономика и социум.-2022.- №5(96)-2 (май, 2022).- URL: <http://www.iupr.ru> с.837-840