

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ
РЕСПУБЛИКИ**

**АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЦЕНТР МАГИСТРАТУРЫ И ДОКТОРАНТУРЫ

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему

**“МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ
В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ КОРОНАВИРУСА”**

Мамедов Нияз Гасан

БАКУ – 2022

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ
РЕСПУБЛИКИ
АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ
МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЦЕНТР МАГИСТРАТУРЫ И ДОКТОРАНТУРЫ**

Директор МЦМД
д.ф.э., доц. Ахмедов Фариз Салех оглу
подпись _____
“ _____ ” _____ 2022 год

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему

**“МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ
В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ КОРОНАВИРУСА”**

Код и название специальности: 060403-Финансы

Специализация: Финансовый менеджмент

Группа: 647

Магистрант:
Мамедов Нияз Гасан оглу

_____ **подпись**

Научный руководитель:
к.э.н. доц. Бабаев Азер Алим оглу

_____ **подпись**

Руководитель программы:
д.ф.э.н. Велиев Джебраил Халил оглу

_____ **подпись**

Заведующий кафедрой:
**д.э.н., проф. Кялбиев Яшар Атакиши
оглу**

_____ **подпись**

Elm andı

Mən, Məmmədov Niyaz Həsən oğlu and içirəm ki, “Монетарная политика центральных банков в условиях пандемии коронавируса” mövzusunda magistr dissertasiyasını elmi əxlaq normalarına və istinad qaydalarına tam riayət etməklə və istifadə etdiyim bütün mənbələri ədəbiyyat siyahısında əks etdirməklə yazmışam.

KORONAVİRUS PANDEMİYASI ŞƏRAİTİNDƏ MƏRKƏZİ BANKLARIN MONETAR SİYASƏTİ

XÜLASƏ

Tədqiqatın aktuallığı: koronavirus probleminin dünya iqtisadiyatına gətirdiyi problemlər hələdə öz həllərini tapmayıb. Pandemiya şəraitinin daimi dəyişikliklərə məruz qalması bu problemin yaşatdığı iqtisadi problemlərə qarşı konkret siyasətin aparılmasına manə olan faktorlardandır, bu da bu problemin daha bir neçə il uzanmasına səbəb ola bilər.

Tədqiqatın məqsədi: Mərkəzi bankların apardığı pul siyasətinin koronavirus pandemiyasının yaratdığı krizis şəraitində adaptasiya olunması.

İstifadə olunmuş tədqiqat metodları: koronavirus pandemiyası şəraitində milli bankın apardığı pul siyasətinin daha dəqiq təhlili üçün istifadə olunan metodlar əsasən bunlardır, deduksiya, induksiya, əldə edilən faktların analizi, kontranaliz(fərqli baxış açısından aparılan analiz), əldə olunan informasiyanın sintezi və məntiqi analiz.

Tədqiqatın informasiya bazası: Azərbaycan və dünya milli banklarının hesabatları, iqtisadi institutların statistika göstəriciləri və analizi, həmçinin hesabatları.

Tədqiqatın məhdudiyyətləri: araşdırılan problemin yeniliyi , araşdırdığımız mövzuda matirialların məhdud sayda olması bu problemin analizinə maneyə olan faktorlardandır.

Tədqiqatın elmi yeniliyi və praktiki nəticələri: pandemiya şəraitinin daha bitməməsi və regional olaraq fərqli statusda olması bu problemin

Nəticələrin istifadə oluna biləcəyi sahələr: tədqiqat nəticələrinə əsasən elmi hesabatların hazırlanması və hələdə aktual olan bu problemin həlli üçün istifadə edilməsi mümkündür.

Açar sözlər: mərkəzi bankla, pul siyasəti, koronavirus pandemiyası, COVID-19 böhranı.

МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ КОРОНАВИРУСА

РЕЗЮМЕ

Актуальность исследования: проблема которая до сих пор не нашла решения вызванным ими проблемам, очень сильно повлияла на мировую экономику. В основном в отрицательном ключе. Постепенное изменение пандемийной ситуации в мире не дает возможности применять конкретную политику для решения данной проблемы. С такими темпами решаемость данной проблемы продлится еще на годы вперед.

Цель исследования: исследование политик центральных банков в кризисный период вызванный пандемией коронавируса.

Использованные методы исследования: системный подход к рассмотрению изучаемой проблемы с применением таких методов как дедукция, индукция, анализ выведенных фактов за и против, сравнение этих фактов, синтез рассматриваемых теорий для получение итоговой картины и логический анализ для изучения политик проводимых центральными банками в условиях пандемии.

Информационная база исследования: статистика, полученная из открытых источников международных исследовательских центров, Отчеты центральных банков разных стран, научные издания, доклады различных независимых финансовых институтов.

Ограничения исследования: новизна рассматриваемой проблемы несет за собой проблему не изученности и недостатка материалов исследования по сравнению с другими финансовыми проблемами.

Научная новизна и практические результаты: приводится субъективный анализ проблемы, противоречий, и дальнейших перспектив по данным 2020, 2021 и 2022 годов.

Области применения результатов: результаты исследования могут быть применены в научных исследованиях посвящённых данной проблеме и политике центрального банка в такой непростой ситуации.

Ключевые слова: центральный банк, монетарная политика, пандемия коронавируса, кризис COVID-19.

СОКРАЩЕНИЯ И ОБОЗНАЧЕНИЯ

ЕЦБ	Европейский центральный банк
МВФ	Международный Валютный Фонд
НБК	Народный банк Китая
США	Соединенные Штаты Америки
ФРС	Федеральная резервная система
ЦБ	Центральный банк
TLTRO	Target Longer-term refinancing operations, долгосрочная операция рефинансирования
ОЭСР	Организация экономического развития и сотрудничества
ВВП	Внутренний валовый продукт
РКО	Рынок казначейских обязательств
НБК	Народный Банк Китая

ОГЛАВЛЕНИЕ

	ВВЕДЕНИЕ	8
I ГЛАВА.	ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ	11
	1.1. Влияние коронавируса на мировую экономику	11
	1.2. Исходные положения монетарной политики	15
	1.3. Влияние пандемии на монетарную политику	23
II ГЛАВА.	ОСОБЕННОСТИ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ	31
	2.1. Новый финансовый кризис, спровоцированный коронавирусом	31
	2.2. Антиинфляционная политика в период пандемии	35
	2.3. Регулирование центральным банком деятельности финансовых институтов в период пандемии	43
III ГЛАВА.	ВОЗМОЖНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ	49
	3.1. Регулирование валютного коридора и проблема инфляции и его индексации	49
	3.2. Потенциальные направления монетарной политики во время пандемии	58
	ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ	65
	СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	68
	Список рисунков	73

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы. Проблема коронавируса в наше время является одним из актуальнейших проблем в мировой экономике. Кризис вызванный пандемией стал на ряду с мировым кризисом 2008 года. Нарушение производств, логистических поставок, закрытие мелких бизнесов и большое количество обанкротившихся фирм. Также кризис внес корректировки в мировой индекс безработицы. Данная проблема не изучена полностью так как всплеск пандемии и дальнейшая эпидемиологическая ситуация в мире менялась постоянно, переходя то к смягченному карантинному режиму то к полной блокаде и запрета выхода на улицу. Анализ ситуации в мировой экономике позволяет постепенно применять определенные меры для борьбы с эффектом пандемии.

Степень разработанности и изученности проблемы. Кризис, вызванный пандемией коронавируса, мало изучен, но все-таки есть материалы на рассматриваемую тему от специалистов как Авдонин Б.Н., Батьковский М.А., Кудрин А.Л., Кузнецова Т.Е, а также исследование МВФ и различных журналов по типу Bloomberg. Исследования в этих изданиях были на тему влияния пандемии на мировую экономику, а также методы борьбы с ними в разных странах. Несмотря на имеющиеся публикации, статьи и исследования — это капля в море решения проблем вызванный пандемией. Часто меняющийся пандемийный фон в мире усложняет задачу исследователей, а также вносит дополнительные переменные в это сложное уравнение.

Цели и задачи исследования. Основной целью нашей диссертационной работы является анализ методов борьбы Центральными Банков с последствиями пандемии. Задачи исследования определены следующим образом:

- определение самых уязвимых и пострадавших секторов экономики;
- анализ нововведений в монетарные политики различных мировых центральных банков;
- исследование проектов по борьбе с последствиями пандемии;
- определение возможных направлений монетарной политики во время

пандемии.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования являются Центральные банки как проводники монетарной политики государства. Предметом исследования выступают проекты, нацеленные на восстановление внутренней экономики и урегулирования пандемийных последствий.

Методологическая и теоретическая основа анализа. В процессе исследования темы диссертации применены такие общенаучные методы, как сбор и анализ информации, синтез полученных фактов для получения конечного вывода, дедукция и индукция. Исследование темы было произведено на основе отчётов по регулированию кризисной ситуации мировых центральных банков и других независимых финансовых организаций.

Информационная база исследования. Информационной базой данного исследования служат отчеты Центрального Банка Азербайджанской Республики, отчеты независимых финансовых институтов, отчеты МВФ, статьи ведущих экономистов, а также данные опубликованные в различных журналах.

Ограничения исследования. Из-за относительной новизны кризиса и ограниченного материала из-за динамики изменения пандемийного фона в мире. В основном имеющиеся материалы с подробными противодействиями к данному кризису были опубликованы малом количеством государств и журналов. Комментарии к данной проблеме также дали не все финансовые институты, а только несколько ведущих и такое малое количество материалов для исследования не позволяет описать глобальной фон, имеющийся проблемы.

Научная новизна исследования. Новизна исследования заключается в его систематизированном подходе к анализу вносимых изменений в монетарные политики ЦБ, анализа программ по поддержкам различных отраслей экономики, анализом прогнозов и вероятных изменений в глобальной экономике и его тенденций.

Практическое значение результатов и сфера применения. Практическая значимость данного исследования заключается в том, что основанные на

анализе глобальной проблемы выводы смогут применяться государственными финансовыми учреждениями для решения проблем, вызванных пандемией коронавируса. Результаты диссертации могут также быть востребованы в преподавании в ВУЗах.

I ГЛАВА. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

1.1. Влияние коронавируса на мировую экономику

Пандемия вызванная новой коронавирусной инфекцией COVID-19, начало своё смертельное путешествие с города Ухань, и до нынешнего дня успела заразить людей более чем в 200 странах мира.

Вирус в основном был схож с вирусом из данного кластера SARS-CoV. Этот вирус тоже приводил легкие в непоправимые состояния. К середине января чтобы оберечь другие города Китайское правительство ввело карантин на территории города Ухань и поселках в его окрестностях. Данное предостережение не помогло и вирус вышел за рамки города и начал шагать по стране. В первый период никто не придавал серьезного значения данному вирусу, ведь карантинный период составлял 2-14 дней, а если у пациента не было проблем с легкими, то вреда особого наносить вирус не мог. Так думали только в первое время. В январе 2020 года ВОЗ объявила о возможных катастрофических последствиях если вирус начнет шагать по миру. В марте того года ВОЗ объявила о немедленном внедрении карантинного режима на государственном уровне. Пандемия, которая до декабря 2021 года унесла жизнь свыше 5 млн. человек, также нанесла непоправимый урон мировой экономике, торговой связи, техническому прогрессу и многому другому.

Пандемия, заражая все больше людей по всему миру, вынуждало правительства идти на радикальные меры, вплоть до ограничения передвижения граждан. Такие действия не могли не отразиться на экономике страны и мира в целом. Пандемия нанесла более тяжкий удар по экономике чем кризис 2007-2009 годов. Закрытие кафе, ресторанов, границ как сухопутных, морских, воздушных, закрытие предприятий, все это сказалось на экономике стран, которые вынужденно пошли на изоляцию для предотвращения распространения заболевания.

Ситуацию также усугубляет нестабильная природа вируса, она может

сдерживаться и распространяться меньше в один период, а потом мутировать, а вернуться тем самым не давая возможность для реабилитации. По мнению экспертов последствия данного вируса, будут длиться очень долго, и мировой экономике потребуется много времени для реабилитации.

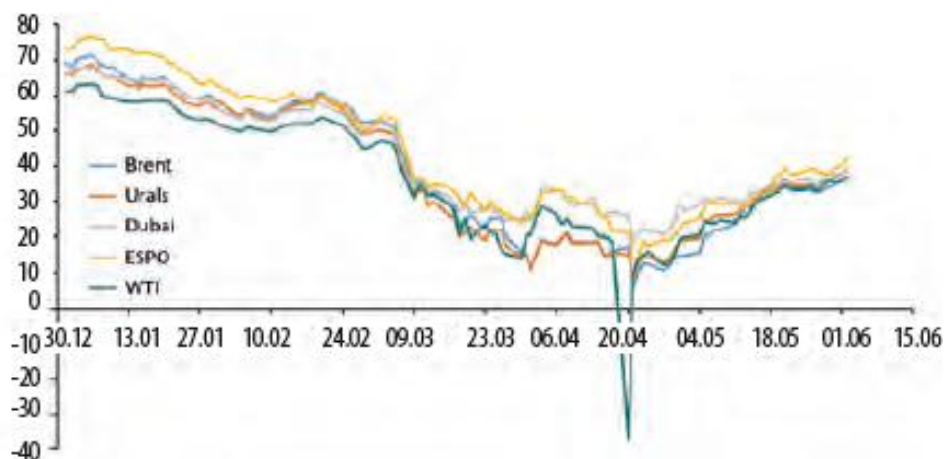
Проблема производства, созданная пандемией, является одним из таких катастрофических факторов, которые рушат устоявшуюся экономическую систему. Из-за пандемии нарушились логистические цепочки, ведь заражение в каждой стране имеет отдельную статистику. Так, например, из-за локдауна в США большинство работников портов выходили на работу не полным составом. Таким образом при поставке товара из Китая данное количество сотрудников еле успевала выгрузить контейнера с товарами. Так и начался так называемый «Контейнерный кризис». Ведь на отправленные 5 контейнеров возвращается всего 1. Цены на логистику с июня 2020 года, увеличивались в геометрической прогрессии. Смотря на цены перевозок из открытых источников, понятно, что рост ставки за доставку контейнера с 1995 долларов до на данный момент рекордных 9331,74 доллара не как не осталась не ощутимой для экономики, стран, которые нуждаются в определенных импортных товарах. Учитывая тот факт, что сам товар подорожал минимум на 10-17% с начала пандемии, а если это электроника, то все 30%, и стремительно растущая стоимость перевозок отразилась на стоимости данного продукта.

Одним из основных элементов мировой экономики, является торговля энергоресурсами (газ, электричество, нефть). Рассмотрим влияние пандемии на эти энергоресурсы как страны производителя, так и страны потребителя. Например, цена нефти марки Brent только с начала введения изоляционного режима в начале марта до середины апреля снизилась с отметки 34 долл. за баррель до рекордно низких 21.44 долл. за баррель (Громов, 2020, стр. 3).

Ситуация на фондовых рынках была более плачевной. Только в период с 24 по 28 февраля 2020 года рынок пережил крах и потерял 6 трлн. долларов. Данная неопределенность на фондовой бирже привела к временным остано-

кам торговли из-за сложившейся неопределенной ситуации.

Рисунок 1: Стоимость нефти в период введения режима самоизоляции в 2020 году



Источник: <https://burneft.ru/archive/issues/2020-07/10>

Крах последовал незамедлительно. На краю банкротства стояли мега корпорации как Дисней, Адидас, БМВ и многие другие. Пострадали также мега корпорации, чья деятельность зависела от нескольких цепочек и стран. В период начала глобализации такие компании начали перевозить производства на территорию стран где есть квалифицированная и дешёвая рабочая сила. В большинстве случаев это был Китай. Автопромышленность, электроника, текстильные изделия и многое другое в основном производится на территории данной страны. Когда Китай закрыла предприятия и ввела жесткий карантин начался кризис. На данный момент трансатлантическим компаниям нужно заранее бронировать определенное время для производства их компонентов и устройств. Но больше всего пострадала сфера развлечений, это кинотеатры, кафе, парки аттракционов и так далее.

Внизу приведен график динамики индексов американских и мировых компаний. Стоимость акций стремительно падала, тем самым уменьшая стоимость ваучера фондовых индексов как S&P 500 и многие другие. (Дубковская, 2020).

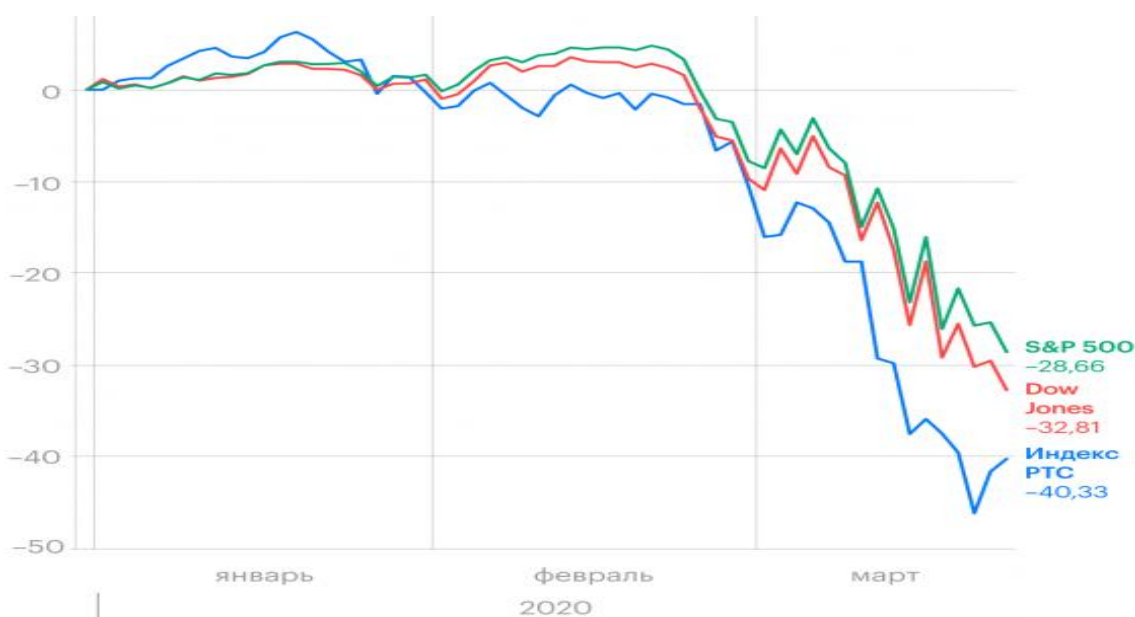
Но самое ужасное наступало постепенно. Остановки предприятий в Китае, а эта страна главный производитель электроники и прочих потребитель-

ских товаров, сказалось на цене этих товаров во всем мире. Малоразвитые страны, которые зависели от поставок продукции из Китая, начали испытывать дефицит и резкое увеличение цен на продукт.

Такие остановки производства в дальнейшем сильно сказались на стоимости товаров как широком потребительском секторе, так и узкоспециализированном секторе для узкопрофильных предприятий.

Карантинные меры в Китае ударили по всем крупным западным предприятиям. Так как в мире в период с 2008 года наблюдалась тенденция глобализации, то есть производства переходили в страны с более низкими затратами на труд, а финансовый сектор оставался на родине тем самым играя роль центра. Такая система позволила корпорациям перейти на новый уровень развития и стать трансатлантическими мега корпорациями с триллионной капитализацией. Но такой метод и концентрировал в себе ряды минусов.

Рисунок 2: Стоимость фондовых индексов при введении всемирного карантина



Источник: <https://quote.rbc.ru/card/5fe0b7d19a79479c835b6480>

Введение карантинных мер заставило и эти заводы стоять и нарушилась поставка сырья из-за закрытия границ. Для предотвращения распространения болезни и функционирования предприятий государство пошло на уступки разрешив работать в половину мощности, то есть призывать половину штаба

и работать посменно. Но такое действие оказалось малоэффективным так как конвейерный метод предполагал узкую специализацию сотрудников и отсутствие одного из них могло сказаться на качестве продукта.

Также сильно в финансовом плане потерял туристический и развлекательный сектор. Учитывая страны чей доход базируется на туризме и без него, страна окажется в глубокой экономической стагнации то этот сектор тоже можно рассматривать как один из опор экономики.

Только в до пандемийный период 2019 года оборот развлекательной индустрии составлял более 500 млрд долларов. Сюда входили и кинотеатры, и концерты, и парки аттракционов. С введением карантинных мер съемки остановились, кинотеатры и концертные залы закрылись. Обанкротились многие предприятия и только крупнейшие игроки, растратив всю свою подушку безопасности смогли дожить до 2022 года, когда вся индустрия потихоньку начала возвращаться в темп.

Введённые меры по изоляции и временной остановки некоторых предприятий, привело к банкротству предприятия или массовому сокращению. Люди все часто стали терять рабочие места и сидеть, ожидаясь выплат от государства. Чтобы поддерживать внутреннюю экономику, государства стали вводит практику единовременных выплат для граждан, потерявших свои рабочие места. Большинство стран также ввели закон о кредитных каникулах, которые позволяли отсрочить выплату по кредит до 150 дней, если сотрудник потерял доход более чем на 30-40% в зависимости о страны. Также меры по поддержке малого бизнеса были реализованы. ЦБ крупных стран как США и некоторых стран Евросоюза начали выдвигать новые проекты для поддержки функционирования внутренней экономики. (Кудрин, 2021, стр.13).

1.2. Исходные положения монетарной политики

Денежно кредитная политика или как называется еще, монетарная политика является опорой для государства в плане экономики. Прочность данной

опоры должен поддерживать центральный банк страны. Его задачей является сдерживание инфляции на определенном уровне, регулирование денежной трансмиссии, наблюдение за финансовыми потоками. Сама по себе денежно-кредитная политика или так называемая монетарная политика государства — это политика денежных организаций властей или комплексная мера, направленная на достижения комбинации конечных целей в котором основной целью, является стабильность и сохранение устойчивой валютного курса.

История термина монетарной политики или так называемый денежно-кредитной политики берёт свое начало в XIX веке, его можно встретить в журналах экономистов банка Англии с деятельностью по регулированию эмиссии фунта стерлингов внутри страны. В частности, про кредитно денежную политику писал ярый противник и активист Роберт Джон Тейлор в 1843 году. Он опубликовал статью о денежно-кредитной политике Англии и Америки в котором была изложена проблема, начиная от операции на мировом денежном рынке, проблема с выпуском бумажных денег заканчивая потоками золота между континентами Европы и Америки, и их нечестная конкуренция за статус сверхдержавы.

Сама по себе политика сформировалась уже к началу XX века. В теоретических основах монетарной политики были прописаны действия финансовых организаций государства для поддержания динамики развития. Основным регулятором в экономической деятельности государства является Центральный банк. Но центральный банк не функционирует в вакууме, а за его действиями следят финансовые агенты государства.

При реализации монетарной политики Центральный Банк имеет перечень целей или так называемые финансовые ориентиры, которые помогут государству держать темп развития и функционировать в мировой экономической системе. Ориентиры в основном следующие:

- регулирование занятости населения

Проблема занятости встало в первую очередь перед государством как основная проблема. Покупательную способность внутренней экономики это

граждане имеющие стабильный доход и платящие налоги тем самым внося свой вклад в ВВП страны. С введением карантинных мер большинство мелких бизнесов обанкротились, крупные производства вынужденно из-за остановок сокращали персонал и уменьшал выпуск продукции. Поэтому с введением карантина государство при поддержке ЦБ начала вводить программы по субсидированию зарплаты и единовременных выплат.

- поддержка темпа экономического роста

С введением карантинных мер и ограничением внутреннего производства темп роста ВВП стал уменьшаться. Для поддержки докризисного уровня страны начали вносить программы поддержки предприятий занимающимися производством стратегически важных продуктов, а также программы поддержки малого и среднего бизнеса. Начали вносить корректировки в налоговую программу и внедрять низкопроцентные, а иногда даже кредиты с 0-ой процентной ставкой для сохранения частных предприятий в такой сложный период и обеспечением их функционирования.

- стабилизация денежной эмиссии, финансов и валютных рынков

Регулирование финансового сектора стало первостепенной задачей для многих ЦБ в мире. Этот спекулятивный сектор в свое время нанес несколько ударов по мировой экономике в виде глобальных кризисов, как например в 2008-ом году. Тогда пузырь ипотечных кредитов с плавающей процентной ставкой лопнул и наступил период рецессии во всем мире. Как первичный этап регулирования, ЦБ в большинстве стран начал опускать кредитную ставку для поддержания оборота во внутренней экономике. В некоторых странах ставка доходила до отрицательных значений и это стало дополнительной возможностью для бизнесов и большинства населения остаться на плаву в такой сложный период. Также коммерческим банкам предоставлялась дополнительная ликвидность валюты. Но такие программы имели определенные ограничения в виде запретов на покупку товарно-закрепленных фьючерсов, которые являются базовыми для функционирования производства. Но этот запрет был не во всех странах, и поэтому определенная катего-

рия товаров стала наращивать цену.

- стабильность цен в стране

При введении карантинных мер и закрытием границ, категория товаров начало дорожать. За последние 10 лет глобализация вплотную связала ниточки поставок и производства во единую сеть. Но минус был очевиден при нарушении одной из поставочных цепей начинает стоять все производство. Как самый главный производитель всех важных электронных и прочих товаров Китай при закрытии городов на карантин нанес урон не только своей, но и всей мировой экономике. Проблему дефицита по прогнозам экспертов не смогут решить в ближайшие 5 лет. Такое положение дел заставило многие государства внедрять определенные программы для регулирования цен. В ЦБ начали вводить программы по субсидированию бизнесов, которые занимаются поставкой определенной категорией товаров. Также начали снижать таможенные пошлины чтобы как-то урегулировать ситуацию. Но ближе к концу года такие программы потеряли эффективность и цены начали расти по 15-20% в среднем в определенных категориях товаров.

- контроль инфляции валюты

Инфляция одна из важнейших проблем в период кризиса. В период пандемии усердные действия центральных банков чтобы и ФРС США привело к увеличению инфляционных показателей. Так в период пандемии ФРС США для поддержки пандемии вывел в оборот более 9 трлн долларов. Такое влияние сказалось как на инфляции в США пробив отметку исторического максимума и приблизившийся к отметке 8%. Учитывая, что мировая торговля осуществляется долларами это сильно сказалось и на всем товарообороте в мире и местные валюты по отношению к доллару начали тоже дешеветь. Контроль ситуации стояло в ряду приоритетных задач центральных банков большинства стран.

Для реализации поставленных целей применяются финансовые инструменты как:

- операции на открытом рынке

Регулирование биржи для предотвращения шока являлось одной из приоритетных задач. Многие компании из-за остановки деятельности начали терять стоимость, и цена акций стала лететь вниз, и чтобы как-то поддержать этот бизнес центра-банки начали вводить программы обратного выкупа. Только в США на такую деятельность в первом раунде выделили 1.3трлн долларов. Данные средства пошли на поддержку крупнейших финансовых организаций и предприятий выпускающих стратегически важную продукцию.

- регулирование на валютном рынке

Вливание более 9 трлн. долларов во внутреннюю экономику США для поддержания его функционирования сильно сказалось на темпе инфляции. Для поддержания стабильности национальной валюты центральные банки начали водить программы стабилизации местной валюты. Так, например, в РФ ввели закон для предприятий находящихся на территории РФ хранить большинство своих активов в местной валюте, и иметь только определенный запас иностранной валюты для импорта необходимых ресурсов. Такое мероприятие позволило сохранить курс рубля с колебанием в 2-5%.

- изменение ставки рефинансирования

Отрасли, которые в первую очередь пострадали от карантинных мер (это в основном большие производственные предприятия или крупные игроки финансового сектора) из-за больших издержек по зарплатам при отсутствии выручки не могли обслуживать свой долг перед кредиторами. Для поддержки предприятий Центральные Банки многих стран стали вводить программы по кредитным каникулам и уменьшению кредитной ставки имеющегося долга. Для некоторых стратегически важных предприятий открылась экстренная кредитная линия и возможность получить субсидирование зарплатного баланса при простое для поддержания бизнеса.

- регулирование кредитной ставки
- норму обязательного резервирования

Давайте разберем эти инструменты и рассмотрим.

Операции на открытом рынке

Это в основном торговля государственными ценными бумагами на вторичном рынке. Сам по себе термин открытый рынок, трактуется как рынок где финансовые посредники торгуют ценными бумагами. На этом же рынке Центральный Банк как финансовая организация тоже принимает участие и покупает или продает ценные бумаги для регулирования монетарной политики. Сам по себе Центральный Банк является активнейшим участником данных рынков. Именно Центральный Банк на бирже может торговать свободными средствами, то есть выдавать займы или кредиты на короткие сроки с дополнительной процентной ставкой. Процентная ставка в данных операциях плавающая и всегда балансирует на грани спроса и предложения. Сам по себе центральный банк не представляется на бирже, его представляют брокеры или посредники. Чтобы регулировать денежный баланс государства Центральный банк покупает или продает облигации на бирже.

Баланс Центрального банка, как и у других финансовых организаций, состоит из активов и пассивов. К активам можно отнести:

- золотой резерв
- кредиты, выданные коммерческим банкам
- ценные бумаги (облигации, акции)

Список пассивов Центрального Банка: (Самойленко, 2014, стр. 6)

- денежная масса в обороте
- депозиты коммерческих банков в центральном банке
- депозиты государства
- собственный капитал

Приведем пример действий Центрального Банка на бирже. Допустим, Центральный Банк покупает у государства облигации на сумму 50 млн. манат. В результате активы Центрального банка, то есть ценные бумаги увеличиваются на 50 млн. манат, а денежная масса в обороте на 50 млн. увеличивается как пассив. Таким действием Центральный Банк регулирует экономику и сам добавляет себе резервы.

Рассмотрим другой пример. При покупке ценных бумаг коммерческих

банков, будь это акции или облигации, Центральный Банк в этом случае, как и в первом, увеличит свой баланс активов на сумму равной потраченной. Но заплаченные деньги коммерческим банкам, Центральный Банк переведет в их резерв и увеличит свои пассивы также.

Если Центральный Банк предоставляет кредит правительству, то в этом случае также увеличивается денежная масса в обороте, так как государство покупает на эти деньги товары или услуги. Данная денежная масса поступает в виде вкладов в коммерческие банки, что увеличивает предложение валюты в экономике. Такое действие Центрального Банка называется «монетизацией государственного долга».

Регулирование на валютном рынке (интервенция).

На курс национальной валюты кроме спроса и предложения, так же может влиять политика Центрального Банка.

Допустим, Центральный Банк планирует купить иностранную валюту для пополнения своих резервов. Как отразится на денежном резерве такая покупка иностранной валюты у коммерческих банков? Во-первых, активы, а в таком случае денежный резерв Центрального Банка увеличится на сумму покупки, но с другой стороны покупая иностранную валюту, Центральный Банк расплачивается местной валютой, что отражается на пассивах, то есть депозиты коммерческих банков увеличиваются на данную сумму.

Также есть метод стерилизации. Этот метод представляет исключение увеличения денежной массы при покупке иностранной валюты. Например, Центральный Банк покупают иностранную валюту на определенную сумму для увеличения своего резерва. Для того чтобы предотвратить рост денежной базы, Центральный Банк продает из своих активов государственные облигации на сумму равной сумме покупке иностранной валюты. Продав данные облигации коммерческим банкам, Центральный Банк списывает сумму с их резервов, тем самым предотвращая увеличения денежной массы в обороте.

Если обменный курс фиксирован, то Центральный Банк должен поддерживать валютный курс чтобы предотвратить колебание стоимости нацио-

нальной валюты по отношению к иностранной. В этом случае предложение и спрос на валюту изменяется автоматически.

Регулирование учетной ставки (ключевой кредитной ставки).

На практике, кредитование коммерческих банков Центральным банком в случае нехватки финансовых ресурсов, называют «Рефинансирование». Процентная ставка при которых выдается кредиты коммерческим банкам, называется ключевой кредитной ставкой или ставкой рефинансирования. Эта ставка является одним из важнейших инструментов кредитно-денежной политики Центрального Банка. Регулирование данной кредитной ставки позволяет проводить политику «дорогих» и «дешевых» денег.

Когда финансовый поток в стране уменьшается, уменьшается покупательная способность населения, Центральный Банк понижает кредитную ставку для оживления внутренней экономики. Выдавая низкопроцентные кредиты коммерческим банкам, а те в свою очередь выдавая с пониженными процентами кредиты народу, стимулируют развитию внутренней экономики. На практике при низкой кредитной ставке, люди начинают брать кредиты не столько потребительские, сколько для открытия бизнеса. Именно начиная с малых предприятий экономика оживляется.

Также важно уточнить что объем кредитов, выдаваемых коммерческим банкам центральным банком не так велик. Изменение кредитной ставки стоит рассматривать как манипуляционный предмет, а не как возможность. В определенных обстоятельствах Центральный Банк также выступает в роли кредитора последней инстанции выдавая кредиты только тем коммерческим банкам, которые на грани срыва деятельности и не могут получить кредит нигде кроме Центрального Банка.

Центральный Банк также может выдавать кредиты через дисконтное окно. Дисконтирование – это момент, когда при выдаче центральным банком кредита для коммерческого банка на определенную сумму, которая меньше номинальной стоимости обязательства, то есть ставка отрицательна.

Данная мера не часто применяемая, но очень эффективная. Когда Цен-

тральный Банк выдвигает новые требования по номинальным резервам и требует увеличения, то как правило коммерческие банки могут прекратить кредитование и начать собирать сумму, выданную в кредит. Повышение данной нормы номинального резервирования может привести к денежному сжатию.

В мировой практике данный метод не является часто применяемым и гибким. Некоторые развитые страны с достаточно развитой банковской системой и низким уровнем инфляции, убрали данный метод из инструментов монетарной политики.

Рассматриваемые нами инструменты были самыми распространенными в применении кроме последнего. Они позволяют центральному банку вести более гибкую политику и сохранять баланс в экономике своей страны. (Моисеев С.Р. 2005, стр. 14).

1.3. Влияние пандемии на монетарную политику

Меры по предотвращению распространения коронавируса оказали значительное влияние на мировую экономику, крупные предприятия, на торговую сеть государств. Пандемия также ударила по промышленному рынку, цены на нефть значительно снизились, например, марка Urals снизилась до отметки в 10 долларов за баррель в апреле 2020 года. Нефть это один из главных источников дохода многих государств. И поэтому центральный банк России начал разрабатывать антикризисный план для стабилизации финансовой деятельности внутри страны.

Меры по устранению хаоса в мировой экономике начали принимать ведущие экономики планеты. США, Великобритания, Китай и оставшиеся развитые страны Европы и развивающиеся страны.

Антикризисный пакет, разработанный Центробанком США, оценивается в сумму более чем 6 трлн долларов. В пакет входят расходы по поддержанию финансового сектора, которые получили серьёзный удар в период пандемии, эта поддержка на сумму 4трлн долларов. Также 2.2 трлн. долларов планируют

ется потратить на поддержания населения в виде единовременных выплат. Реализация данного пакета проводилась постепенно и была растянута до конца 2020 года. Были введены новые налоговые льготы для поддержания малого бизнеса в стране.

В начале марта 2020 ФРС США пошла на радикальные меры для оживления экономики. В указ входили следующие пункты:

- Центральный банк должен понизить ключевую кредитную ставку до рекордных 0.25% годовых. Таким образом стартовая кредитная ставка в стране для людей с только открытой кредитной историей снизилась до 3.2-3.3% годовых;

- Возобновление системы «Количественного смягчения». Данная система подразумевает закупку ценных бумаг на местном фондовом рынке для предотвращения паники среди брокерских организаций.

В конце марта был создан ФОНД РЕПО ФИМА. Основной задачей данного фонда является обеспечение бесперебойного функционирования казначейства США и ослабление напряженной ситуации с ликвидностью американского доллара для иностранных центральных банков. Уже с бго апреля 2020 года все центра банки, зарегистрировавшиеся в системе ФИМА имели возможность воспользоваться условиями предлагаемой этой организацией.

В период пандемии с закрытием многих предприятий население резко начало беднеть. Так ФРС США принял закон о откладывание оплаты ипотечный кредитов до 180 дней, субсидированием мелкого бизнеса, покрытием половины расходов на заработные платы сотрудников и единовременные выплаты. Общая сумма выделенная на этот законопроект составила в районе 2 трлн долларов. В пакет также входили лимиты на покупку облигаций у мелких штатов для поддержания региональной экономики.

Корона вирус сильно потряс и экономику Евросоюза. Больше всех конечно получила Италия, ведь в период пандемии она имела самую критическую статистику заболевания. Поэтому в стране в критический период работали можно сказать объекты первой необходимости, а все другие предприя-

тия стояли.

К середине марта 2020 года, в самый разгар пандемии, ЦБ Евросоюза идет на контрмеры. Объявляется запуск программы господдержки. Данная программа подразумевает выкуп ценных бумаг на европейской бирже на сумму 750 млрд евро + 120 млрд евро. Последняя его часть должна добавиться к концу года. Данная программа по задумкам должна обеспечить ликвидность евро для системы европейских центра банков.

Чтобы обеспечить нормальное функционирование коммерческих банков, ЕЦБ расширил спектр задач программы TLTRO-III. Данная программа подразумевает создание дополнительной ликвидности вплоть до июня 2021 года для всех коммерческих банков Евросоюза. Данные банки могут получать дополнительную ликвидность до 50% своего кредитного портфеля при рекордной отрицательной процентной ставке. Новый закон снизил эту ставку с 0.5 до 0.75% со знаком минус. (Ицохи, 2020, стр. 11).

В начале апреля 2020 года Еврокомиссия выдвинула законопроект защиты населения от критически растущего рейтинга безработицы. ЕЦБ выделил на данную программу более 100 млрд евро. Данные деньги выдали населению в виде единовременных выплат.

ЦБ Великобритании в период с 11 по 19 марта для смягчения кризисных условий, снизил ключевую кредитную ставку до 0.1% и организовал фонд срочного финансирования бизнеса с дополнительными стимулирующими инструментами для малого и среднего бизнеса.

17 марта Казначейство Великобритании, объявило о создании фонда корпоративного финансирования с бюджетом около 645 млрд фунтов стерлингов. Данная организация будет заниматься закупкой коммерческих ценных бумаг (акций, облигаций) сроком до одного года. Данная программа должна оказать поддержку домашним хозяйствам и бизнесу в период пандемии.

Активная борьба с последствиями пандемии для мировой экономики, скорее всего в долгосрочной перспективе приведет к переформатированию

монетарной политики центральных банков. Процесс создания денег центральными банками в условиях пандемийного кризиса будет длиться вплоть до 2023 года, тем самым активно повышая кредитную активность коммерческих банков и других финансовых учреждений. Создание дополнительной ликвидности валюты, все усложняет задачи ЦБ по регулированию денежной массы в потоке. В настоящее время ни один ЦБ в мире не может контролировать денежную массу. Он может оказывать лишь косвенное влияние на предложение денег, на количество своих резервов и частных денег коммерческих банков. Такие влияния осуществляются изменением ключевой кредитной ставки.

Но сложившаяся ситуация в мире, вынудила Центробанки снизить ключевую ставку к 0% или даже иногда с отрицательным значением. Тогда процентный канал трансмиссионного механизма кредитно-денежной политики центрального банка просто перестает действовать, избыточные резервы на счету коммерческих банков, начинают в таких условиях стремительно монетизировать экономику и нарастать государственный долг.

Китай как первая страна, которая пошла на критические меры для ограничения распространения вируса. Так как в Китае плановая экономика и она разбита на 5-и летки с указанием четких планов действий и ожидаемых результатов, то такая форс мажорная ситуация вынудила ЦБ Китая пересмотреть 13-й план 5-и летки и внести корректировки в него. До кризиса пандемии Китай планировал завершить программу «малого благоденствия» которая по прогнозам позволило бы Китаю начать финансовое наступление не только в Азии, но и в других континентах. Но пандемия внесла свои корректировки в этот проект и пришлось в срочном порядке регулировать макроэкономическую политику страны. Впервые за 15 лет в Китае обсуждалось возможность снижения роста ВВП до 0 процентов из-за остановки производственной деятельности. Народный банк Китая начал работать над программой налогово-бюджетной поддержки страны и внес определенные изменения в свою монетарную политику.

Действия НБК для поддержки финансового сектора

были следующими:

1. Снижение к резервным требованиям
2. Понижение кредитной ставки для предприятий с хорошим рейтингом доверия
3. Повышена квота на целевые облигации для государства
4. Программа рефинансирования задолженности в стратегически важных отраслях

Пакет поддержки имел бюджет равный 6% ВВП Китая. Финансы распределялись по вышеуказанным задачам. Снижение резервной ставки для финансовых организаций помогло коммерческим банкам содержать ликвидность, при этом дополнительно не прося о финансировании ЦБ. В таком раскладе дополнительно деньги не печатаются и рост инфляции из-за увеличения денежной массы в обороте нестрашен.

НБК также стал активно действовать на бирже для урегулирования шока вызванный пандемией и простоями предприятий в этот период. Проводилась программа финансирования компаний через покупку облигаций с номинальной ставкой выплат. Такие действия позволило многим производителям различной продукции оставаться на плаву определенный срок.

Но такие действия все же не смогли уберечь Китай от прогнозируемого внутреннего кризиса. Так впервые за последние 40 лет темп роста ВВП в первом квартале стал отрицательным и равнялся -6.8%. Ближе к 4 кварталу статистика стало положительным в районе 2%.

Китай страна, которая придерживается строго коммунистической идеологии и проводя оценку как среди населения, так и среди компаний провела закрытое кредитное финансирование только для определенных организаций. Таким организациям позволялось брать кредиты со ставкой 1 или 0.5% в зависимости от объема требуемой суммы, а также проводились различные программы рефинансирования имеющихся долгов. Вводились кредитные каникулы со сроком до 150 дней в зависимости периода простоя организации, а

также снижение ставки с имеющихся долгов.

Внутренняя экономика Китая имеет огромную покупательную способность наряду с Европейским и Американским рынком и темп роста ВВП в основном реализуется спросом внутреннего рынка, и только оставшаяся доля приходится на экспорт товаров. Но пандемия ударившая и по населению внесла свои корректировки в социальную систему Китая. Только в 2020ом году в Китае число выпускников превысило 8млн студентов и имеющиеся квоты на рабочие места не могли покрыть такой спрос из-за ограничений и карантина. В программу стабилизации внутренней экономики внесли обязательное открытие рабочих мест для поддержания уровня безработицы в районе 6%.

Единственная сфера где Китай смог оставаться на прежнем уровне, была внешняя торговля. Учитывая тенденцию глобализации за последние 10 лет и отток производственных мощностей в Азиатский регион из-за дешевой рабочей силы то потребность в экспорте оставалась на прежнем уровне и в некоторых категориях даже возросла. Как основной производитель микроэлектроники Китай воспользовавшись так скажем «диким спросом» начал спекулировать, используя своё монопольное положение. Чипы для электроники автомобилей выросли в цене более 20 раз, а промышленное оборудование, производимое в Китае в зависимости от производителя, подорожало минимум на 30%.

Такие меры позволили Китаю выстоять пандемию и одними из первых выйти из карантинного периода. Восстановление производства и дополнительное увеличение спроса на производимую продукцию уже по новым ценам к 2021 году разогнало рост ВВП Китая, но по оценкам экспертов полное восстановление продлится минимум до 2024 года.

Но есть страны где экономика завязана на импорте товаров и экспорте определенного сырья. Такие бедные страны оказались на краю дефолта в период пандемии. Здесь к процессу урегулирования вопроса подключается уже международный Центральный Банк и МВФ.

По прогнозам экспертов, из МВФ, дефолт грозит более 20 странам из африканского континента. Особенностью этих стран является их периферийность к более состоявшимся странам. Экономика таких стран держится в основном на экспорте необработанного сырья и чаще недорогого, а импорт имеет долю в экономике более 70%. Такие расклады ставят страну в очень уязвимую ситуацию и из-за отсутствия собственного производства при дефиците определенного товара начинается паника.

Для таких стран МВФ открыл экстренную кредитную линию с низкой процентной ставкой. Несмотря на то что кредитный рейтинг у таких стран слишком маленький и в обычных обстоятельствах заявка рассматривается более 3 месяцев, а процентная ставка становится максимальной, а при условиях пандемии эти ограничения для таких стран были опущены.

Также финансирование брало на себя страны чье производство в основном базируется в таких странах. Например, Франция финансировала бывшие свои африканские колонии, которые официально независимые государства, а в реалии зависимы от Франции в экономическом плане ведь Франция посеи день не отказалась от Франка КФ, это финансирование позволяло поддерживать функционирование внутренней экономики, ведь кризис там рано или поздно скажется и на внутренней экономике Франции.

Данные программы поддержки в течении следующих 5-7 лет приведут к серьезным изменениям монетарной политики центральных банков. Для снижения рисков и регулирования денежной массы, банкноты в дальнейшем будут оцифрованы, грубо говоря, активы будут в цифровом виде. В связи с такими рисками некоторые центральные банки начали исследовать поляну под названием цифровая валюта. Положительные и отрицательные стороны для каждой страны отдельны, но ряд финансовых плюсов все же бросается в глаза. Первая это снижение расходов на печать денег и его транспортировку, удобная возможность отслеживать переводы, вскрытие схем, работающих в серую или черную и так далее. Данный проект цифровой валюты уже находится в разработке в Канаде, Великобритании, Норвегии. Подразумевается

хранение цифровой валюты в изолированной сети, а данные в зашифрованном реестре. Такая форма обороты денег должна иметь серьезную защиты от кибератак так как на подобии меча и щита развивается оборона с атакой в цифровой сфере. Данные вопросы затрудняют процесс реализации, и центра банкам придется изменить некоторые аспекты в этой программе. (Кузнецов, 2017, стр.18).

II ГЛАВА. ОСОБЕННОСТИ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ

2.1. Новый финансовый кризис, спровоцированный коронавирусом

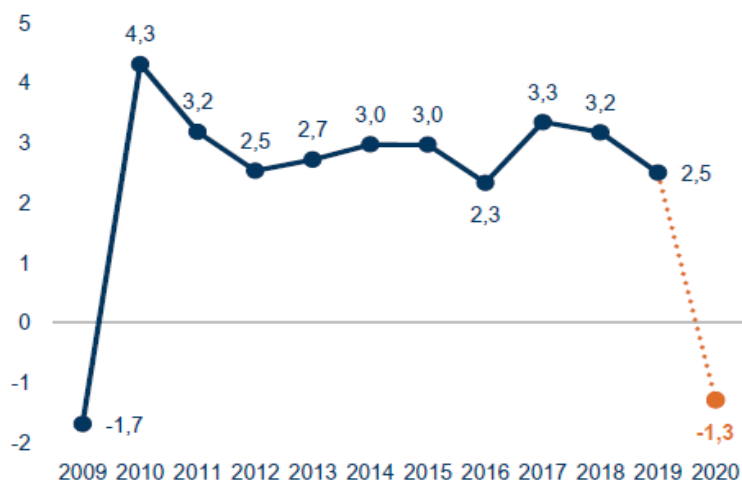
Новый финансовый кризис, вызванный пандемией коронавируса, нанес критический удар мировой экономике. Последствия этого кризиса по прогнозам экспертов будут хуже, чем в период всемирного кризиса 2008 года. Реальность оказалась намного устрашающей чем прогнозы. Производства остановились, начались массовые сокращения сотрудников, процессы банкротства один за другим. Так, например, автомобильная отрасль являясь одной из стабильных отраслей с ежегодным увеличением оборота, в период с начала пандемии 2020 года по сентябрь 2021 года сократилась на 60%. Факторов, повлиявших на такой спад много, дефицит компонентов, срыв поставок, дефицит сотрудников на сборных предприятиях.

Другие доходные сферы стран также пострадали. Например, из-за вынужденных мер страны закрыли границы, таким образом нанеся удар по туризму, трудовой миграции и линии сухопутных доставок. Страны, которые жили на счет туризма находились в ужасающем финансовом кризисе и не оправились и по сей день. По расследованиям ОЭСР, период с начала карантина каждый месяц годовой ВВП экономически развитых стран, по их прогнозам, мог сокращаться от 0.5-1.3%. Более наглядный пример приведен в графике прогноза динамики изменения мирового ВВП на 2020 год под расследованием ОЭСР:

По прогнозам только за период март 2020 - декабрь 2020 года авиакомпании потеряли около 200млрд прибыли. Развлекательная индустрия села практически на ноль потеряв 85% своих доходов. Учитывая нынешний тренд на глобализацию то большинство компаний зависимы от поставок компонентов или даже самого продукта из других стран. Учитывая тот факт, что главным игроком рынка поставки является Китай и при кризисе там все волна бьет по миро-

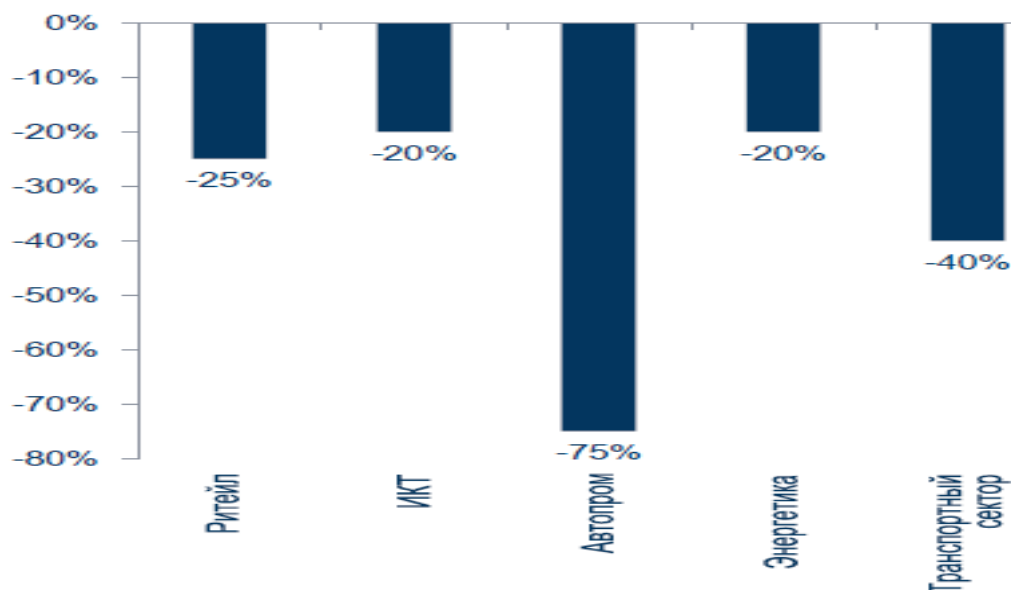
вой экономике и частным предприятиям чье производство находится на территории Китая. Ниже приведен график рассматриваемый самые пострадавшие отрасли от локдаунов и прочих карантинных мер.

Рисунок 3: Прогноз роста мирового ВВП в период пандемии



Источник: World Bank (2020), COVID-19 and Human Capital, стр. 17

Рисунок 4: Оценка снижения объемов производства из-за введения карантина



Источник: <https://www.coface.ru/Novosti-i-Publikacii/Publikacii/Vliyanie-COVID-19-na-ekonomiku.-Analiticheskie-materialy-Coface>

Массовое закрытие малых и средних бизнесов привело к большому коли-

честву безработицы. Из-за сокращения на работе все большее количество людей вставало на учет по безработице. Государства пытаются бороться с этим начали создавать программы поддержки для малого и среднего бизнеса такие как, кредиты с 0% ставкой, некоторые страны брали до 60% зарплатного фонда на себя и при заражении сотрудника именно государство оплачивало его период карантина, вводились практики кредитных каникул. Но при этом количество безработицы росло в геометрической прогрессии. Так в США в первые количество заявок превысило более 200 тыс. в неделю и достигла пика к началу апреля 2020 года. Ниже приведен график Подачи заявок на пособие по безработице на территории США.

Рисунок 5: Число граждан на учете по пособиям в США (2020 г.)

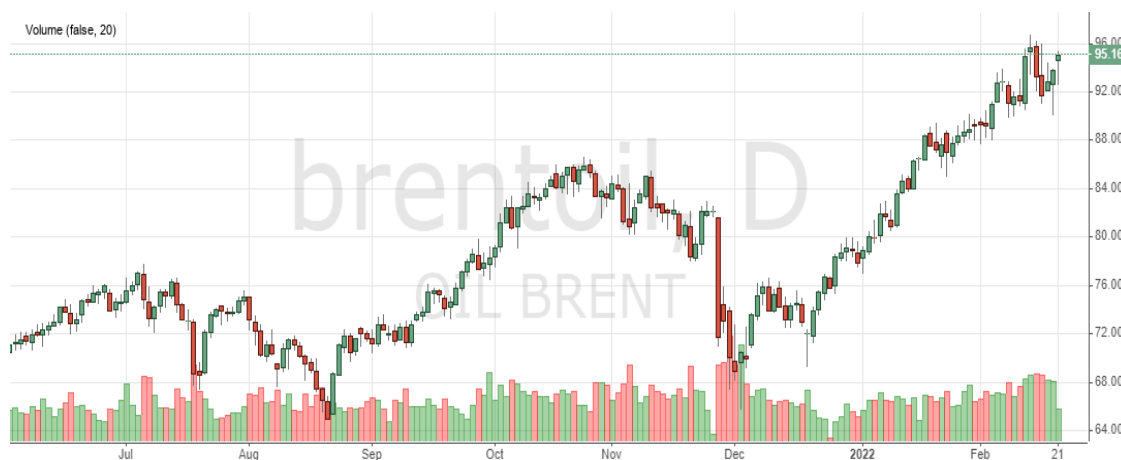


Источник: <https://www.dol.gov/general/forms>

Страны, чей экспорт в основном состоит из нефтепродуктов и этот сектор составят опорой внутренней экономики тоже значительно пострадали. По прогнозам аналитиков из-за сложившейся ситуации, цена на нефть марки Brent в период пандемии начнет варьировать в районе 55-60\$. Данные показатели связаны с итак усложнившимися условиями пандемии на офшорных зонах добычи нефти. Но с учетом тех факторов что большинство стран ввело ограничения по

передвижению и просила своих граждан оставаться дома, тогда и потребление различных энергоресурсов стало увеличиваться. На данный момент из-за пандемийных условий нарастающего спроса и статического предложения стоимость нефти достигла 90\$ за баррель впервые с 2014 года.

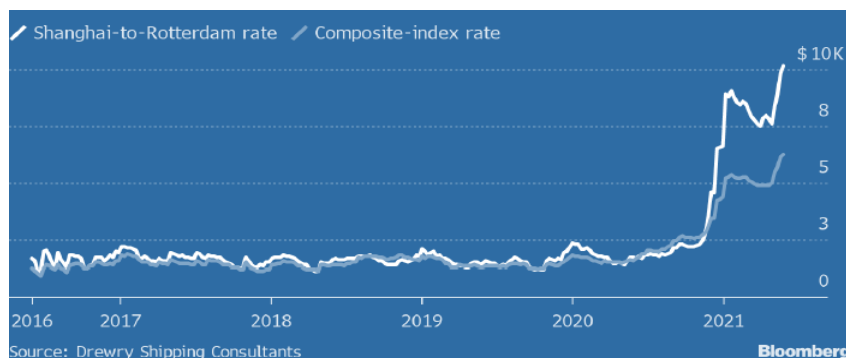
Рисунок 6: Стоимость нефти в период пандемии 2021-2022 гг.



Источник: <https://fortrader.org/quotes/brentoil>

Как главный игрок рынка Экспорта Китай тоже переживает не самые лёгкие времена с учетом того что именно она пошла на радикальные меры в период пандемии. Учитывая тот факт, что все ведущие компании имеют производство на территории Китая или хотя бы один из компонентов заказывают оттуда оказались в неловком положении. Так и стоимость автомобилей, электронных приборов, текстильных изделий в среднем за год увеличилось на 15-22%. Так называемый «Контейнерный кризис» нанес удар по поставкам и довел стоимость поставки одного контейнера готовой продукции до исторического максимума. Если в начале 2020 года стоимость доставки была в районе 2500-3000 долларов, то с введением логистических ограничений и сокращения сотрудников на портах привело к росту цен в более 2.5 раза и на пике достигла 9347 долларов США.

Рисунок 7: Стоимость доставки одного контейнера из Китая



Источник: <https://www.profinance.ru/news/2021/05/28/c2b4-stoimost-morskoj-perevozki-kontejnera-iz-kitaya-v-evropu-prevysila-10-000.html>

По прогнозам аналитиков мировая экономика после принятых мер ЦБ различными странами, а в частности США приведет к увеличению инфляции по отношению к доллару. Восстановление экономики после пандемии в лучшем случае займет 5 лет, если банки перестанут печатать деньги для создания ликвидности, а также откроются торговые пути и пойдут смягчения в связи с массовой вакцинацией. (Хана Д. 2020г стр. 10).

2.2. Антиинфляционная политика в период пандемии

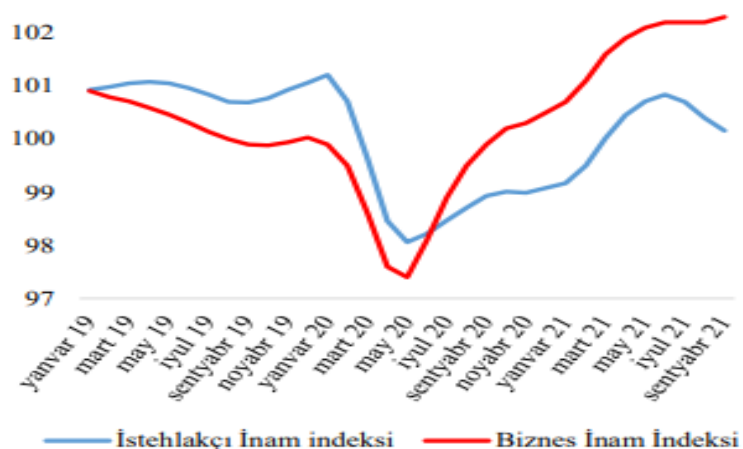
В период с начала пандемии 2020 года, основной задачей центрального банка Азербайджана была удержание финансовой стабильности в стране в данный кризисный период и новых мер в антиинфляционную политику. В отчете ЦБ были предоставлены статистические показатели за период 2021 года. Влияние кризиса на мировые показатели и на показатели в нашей республике будут рассмотрены в данной главе.

Сравнение периода начала пандемии и начала 2021 года можно подчеркнуть некоторые параллели изменений в мировой экономике. На ситуацию повлияло появление вакцины от вируса и начало массовой вакцинации во всем мире. Но и это отражается только в незначительных объемах так как вирус

наносит удары разной степени разным странам и на данный период спрос в разы превышает предложение как например в автомобильной индустрии и в электронике. Такой дисбаланс отражается на стоимости продукта.

По отчетам ОЭСР (Организация Экономического Сотрудничества и Развития) к январю 2021 года экономическая активность в странах, вступивших в организацию отражается в нижеприведенном графике.

Рисунок 8: Индекс экономической активности стран ОЭСР



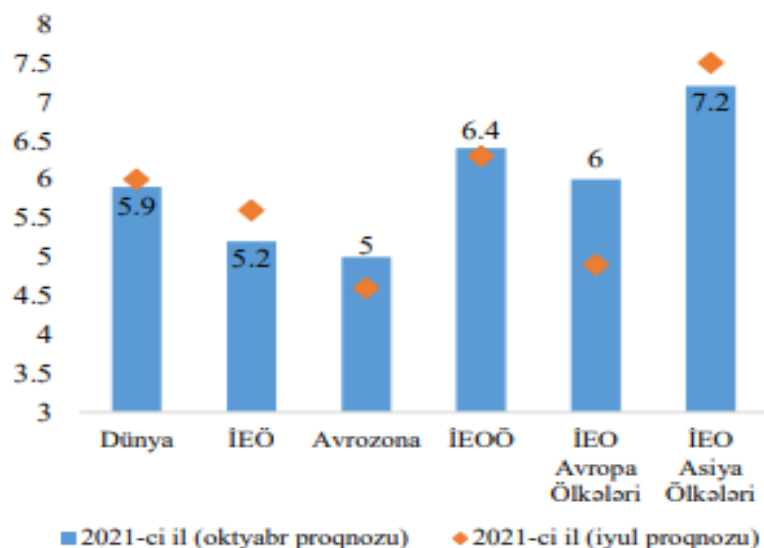
Источник: <https://uploads.cbar.az/assets/5c089511ff85e11ab13570795.pdf>

Но учитывая дальнейшее распространение вируса ближе к концу 2го квартала, данная тенденция экономической активности постепенно снижалась медленными темпами.

В отчетах МВФ (Международного Валютного Фонда), темп мирового экономического роста по сравнению с аналогичным периодом 2020го года составит приблизительно 6%, а в 2022 году 5%. Но нужно учитывать тот факт, что данный прогноз приблизителен и зависит от множества факторов, например, в странах где вакцинация проходит не так хорошо, как планировалось, период карантина не уменьшается то для этих стран данный показатель на 1-1.5% меньше чем указанные по мировому статусу. Если брать показатели зонально по всему миру, тогда статистика экономической активности в 1ом квартале 2022 года по

отчетам МВФ будет иметь вид:

Рисунок 9: Прогноз экономического роста в период 2021-2022 гг.



Источник: <https://uploads.cbar.az/assets/5c089511ff85e11ab13570795.pdf>

Учитывая меры по борьбе с последствиями пандемии, ЦБ разных стран начали отчитываться про последствия принятых мер и прогнозировать дальнейшее развитие ситуации в экономическом поле страны. Рассмотрим страны и их антиинфляционные политики. (Крохина, 2021).

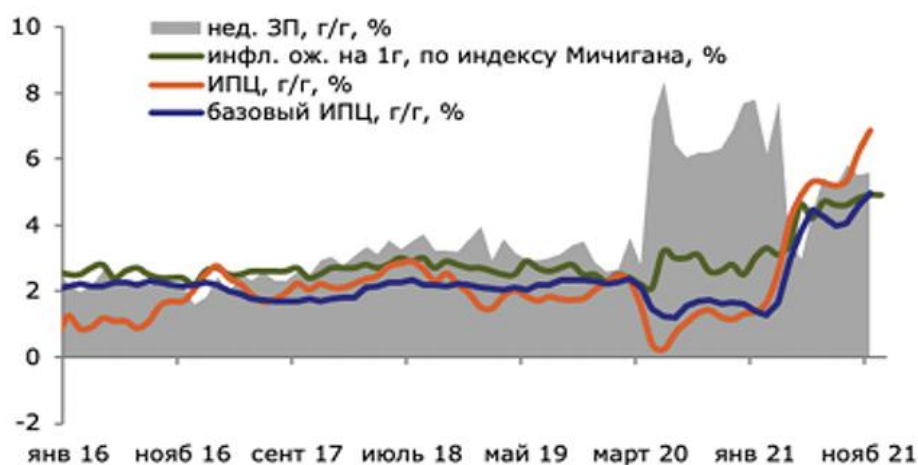
Как первая экономика мира США начала принимать реабилитационные шаги по удержанию экономического баланса в стране самыми первыми. По прогнозам того же МВФ, рост в США составит приблизительно 6%, количество безработного населения снизится на 4.5% а акции топ 500 компаний на бирже США суммарно увеличатся на 13.1%.

Но данные действия и принесли за собою немалые проблемы для ФРС США, так, например, был побит рекорд по инфляции местной валюты и впервые в истории коэффициент инфляции составил 5.4%. Данное значение обуславливается с рекордной печатью доллара для обеспечения ликвидности валюты банкам. Так в период пандемии монетный двор США выпустил в оборот бо-

лее 9 трлн. долларов. Учитывая тот факт, что долларовая денежная масса по всему миру составляет более 75 трлн. долларов то, выпустив такое количество денег за раз, США подтолкнула свою валюту в потери стоимости. Но вскоре был побит и этот рекорд, и инфляция доллара составила уже 7%. Реакция белого дома была неизбежной, и президент Байден объявил о контрдействиях ФРС США для борьбы с таким инфляционным показателем.

Ниже приведен график увеличения коэффициента инфляции по странам:

Рисунок 10: График изменения показателя инф. США по сравнению с ожидаемым



Источник: ПСБ аналитика

Антиинфляционный пакет ЦБ США составлял следующие меры.

- снижение федеральной ключевой ставки до 0.25%
- операции репо на 500 млрд. долларов
- выкуп облигаций для поддержания баланса на бирже. общая выделенная сумма 1.3 трлн долларов.
- создание программы поддержки населения.
- бюджет 700 млрд долларов на 1-й этап.
- внедрение платежных каникул для заёмщиков.

Данные меры должны поспособствовать снижению показателя инфляции,

но пока ожидаемые результаты и реальные не сходятся в худшую сторону. Так как экономика США является локомотивом глобального рынка, то такие экономические нестабильности сказываются за пределами страны и чаще в не лучшую сторону. Многие эксперты утверждают, что США для поддержания внутренней экономики запустили «инфляционного монстра», который погубит развивающиеся страны, которые живут на продаже сырья.

После таких спекулятивных действий цены на товары с выхода конвейера уже подскочили на 25-28%. Малоразвитые страны и развивающиеся страны получили серьезный удар по своим резервам, так как некоторые компании, являясь монополистами на рынке, заставляли импортировать товары по новой рыночной цене. Страны 3-го мира, которые не сильно выделяются в промышленных отраслях и в основном зависят от импортных товаров, пострадали больше всего.

Рисунок 11: Инфляционная ставка на территории Евросоюза в период пандемии



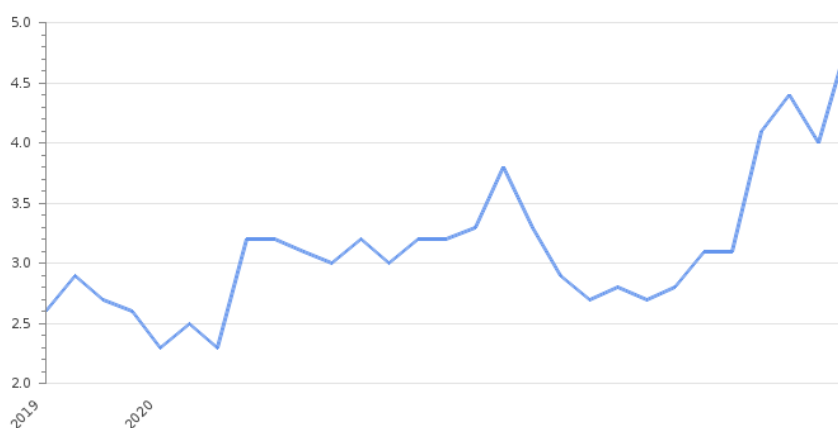
Источник: <https://take-profit.org/statistics/inflation-rate/euro-area/>

Такая инфляция в США также сказалась на Великобритании и Еврозоне. Внизу показан график инфляции опубликованный ЦБ Евросоюза. На данный момент показатель составляет 4.9%. Это рекорд со времен мирового кризиса в

2008 году. Источником такой инфляции является неравномерные действия США в период пандемии как держателя мировой торговой валюты. (Nikolaos, 2021).

Отдельно от Еврозоны нужно рассмотреть также Великобританию. 10-и летний рекорд был обновлён и инфляционный показатель приблизился к отметке 5% к концу 2021 года.

Рисунок 12: Инфляционная ставка на территории Великобритании в период пандемии



Источник: <https://take-profit.org/statistics/inflation-rate/united-kingdom/>

Меры по борьбе с такими показателями не заставили себя долго ждать. ЦБ Евросоюза принял на разработку ряд проектов которая простимулирует внутреннюю экономику Еврозоны и снизит стремительное обесценивание Евро как основной валюты.

Проект включает в себя следующие пункты:

- сохранение кредитной ставки на уровне 0% и возможное дальнейшее уменьшение для стимулирования развития.
- смягчение условий кредитования для бизнеса для поддержки в период пандемии, бюджет, выделенный на данную процедуру, составляет 1 трлн евро.
- выкуп государственных и корпоративных облигаций для поддержания

функционирования фондового рынка и бизнеса. бюджет 750 млрд евро.

- внедрение программы кредитных каникул для малого бизнеса и программа поддержки зарплатного фонда в период пандемии.
- поддержание населения единовременными выплатами.

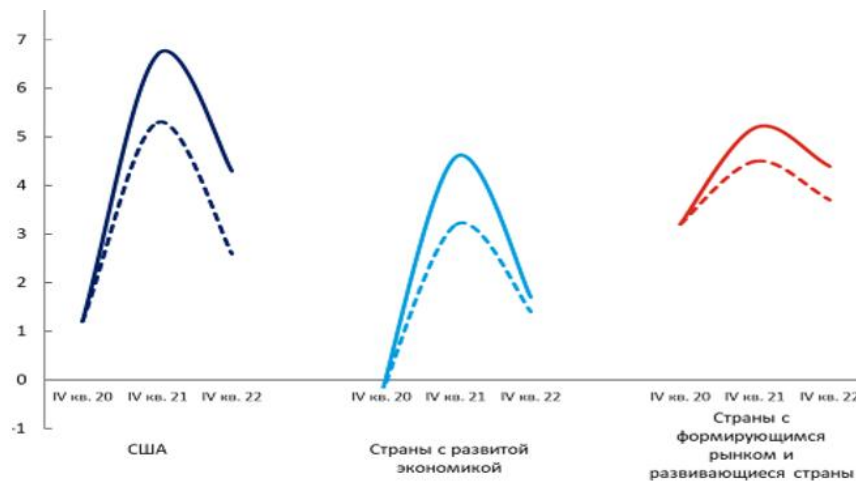
Такие меры, по мнению экспертов, помогут привести в порядок внутренние экономики развитых стран еврозоны. Но страны на подобии Греции или Испании такие действия не помогут, так как в промышленном отросли они не так развиты и выданные кредиты могут быть и не выплачены в связи с проблемами внутри стран. Это и является главным минусом централизованного действия борьбы с одним центральным Банком. В рамках одной страны как Великобритании, которая приняла аналогичные меры, такие проекты принесут пользу. По прогнозам экспертов, инфляция в Великобритании в середине 2024 года снизится до пандемической отметки.

Рассмотрим график прогноза инфляции с начала пандемии по сей день. Пик данной инфляции наблюдаемый нами должен снизиться уже к 4-му кварталу 2022 года. Но данные показатели, выведенные МВФ, подвергались критике из-за своей оптимистки. График приведен снизу:

Инфляция так же коснулась Азербайджана. Рассмотрим действия ЦБ Азербайджана в период пандемии. Здесь не все так критично так как цена на нефть Азери-лайт росла в период пандемии и доходы страны в период увеличивались. В не нефтяном экспорт вырос на 44% а импорт на 9 %.

Резервный фонд Азербайджана в период пандемии увеличился на 4.4% и составил в районе 53 млрд долларов. Этот показатель в 6 раз превышает внешний долг страны. Запас ЦБ Азербайджана в период пандемии увеличился на 10.2% и составил 7 млрд. долларов. Такие запасы позволили удержать стабильность маната по сравнению с долларом, но инфляция тоже сильно ударила по внутренней экономике.

Рисунок 13: Прогнозы инфляции МВФ



Источник: <https://www.imf.org/ru/News/Articles/2022/01/25/blog-a-disrupted-global-recovery>

По отчетам ЦБ Азербайджана инфляция в ноябре 2021 года составила 11%. Подскочили цены на базовые продукты, газ и электричество. Учитывая сложившуюся ситуацию и медленный процесс вакцинации среди населения данный показатель вписывается в эти рамки. Мировой спрос на нефтепродукты заставляет перенаправлять мощь в сторону экспорта, но из-за проблем с пандемией в производстве наблюдаются сложности. По сравнению с аналогичным периодом 2020 года, стоимость продукта ненефтяной отрасли увеличилась в среднем на 25-30%, а сельскохозяйственные на 14%.

Такие показатели подтолкнули ЦБ Азербайджана к следующим действиям:

- снижение кредитных ставок для коммерческих банков. теперь кредиты выдаются со ставкой в 17%, а депозитные счета на годовой остаток дают 8-10% прироста в зависимости от поставленной суммы и в какой она валюте.
- стимулирование строительного сектора, внедрение новых ипотечных программ с пониженными процентными ставками.
- выделение средств на реструктуризацию кредитов. бюджет в районе 1.3 млрд маната. 87% данных кредитов это бизнес кредиты, 9% потребительские, 4% ипотечные.

- поддержание населения единовременными выплатами.

Данные действия ЦБ Азербайджана помогают на данный момент сохранить определенную финансовую стабильность по сравнению с другими странами СНГ и поддерживать определенный темп роста. Недавняя ретушь стоимости Азербайджанской нефти позволила более оптимистично смотреть на прогнозы ЦБ по восстановлению экономики к 2025 году. Как говорится в отчетах ЦБ, основной целью для нас является снижение инфляции до мировых показателей, то есть в районе $4 \pm 2\%$ к 4-ому кварталу 2022 года. (Mərkəzi bankın statistik bülletenləri, 2020-2021-ci illər)

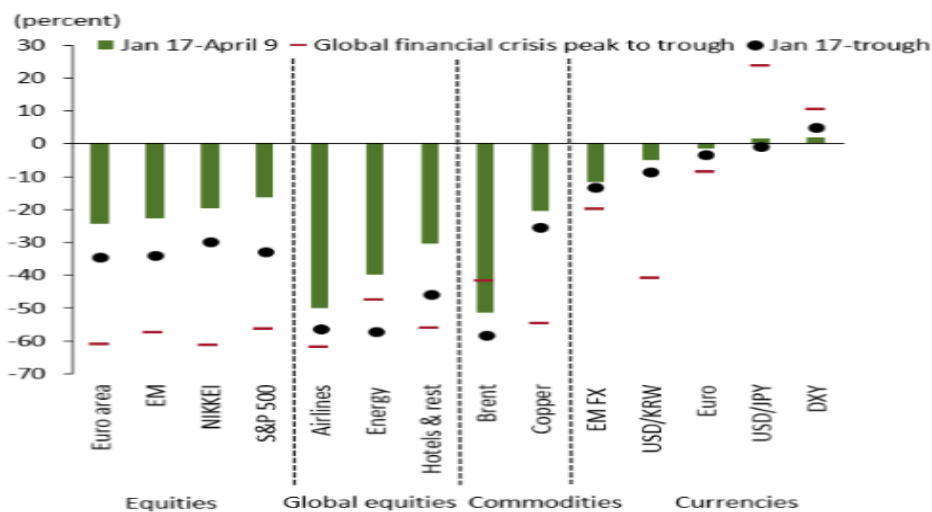
2.3. Регулирование Центральным банком деятельности финансовых институтов в период пандемии

Регулирование финансовых организаций в период кризиса является одной из основных задач монетарной политики. В такой непростой момент, когда пандемия бьет по разным отраслям и становится причиной сотрясения как во внутренней, так и в международной политике и экономике. Только в отчетах независимых финансовых экспертов спад мирового ВВП в период пандемии составил 3.4%. Только в середине 2021 года этот показатель стал положительным и показал рост, но не такой-то и ожидаемый как прогнозировали эксперты. В таких условиях неопределенность экономических последствий становится еще туманной и вносит дополнительные проблемы, которые мешают урегулированию ситуации.

Со вспышкой пандемии начались и проблемы на финансовых рынках США. Скачки цен на активы стали проявляться все больше и такое положение без вмешательств подвергло бы фондовый рынок в панику, и биржа обвалилась бы, как было при кризисе в 2008 году. Такое положение дел наблюдалось как в Нью-Йоркской Бирже, так и в других более мелких странах. После фиксации проседания в районе 30% биржа приостанавливала торги принудительно чтобы

не допустить обвал. Внизу приведен график фиксации обвала при введении карантинных мер в США.

Рисунок 14: Цены на акции и другие ценные бумаги на бирже



Источник: <https://www.imf.org/ru/News/Articles/2020/04/14/blog-gfsr-covid-19-crisis-poses-threat-to-financial-stability>

Для урегулирования ситуации ЦБ начали предпринимать активные меры по борьбе с надвигающимся финансовым кризисом. Были внесены изменения в монетарную политику многих стран. У развитых стран возможность дополнительного финансирования и возможность выдачи кредитов с рекордной для их стран ключевой ставкой помогли внутренней экономике держаться на определенном балансе и предотвратить шок. В развивающихся странах и странах с низким доходом тоже принудительно снижали ключевую ставку чтобы не усугубить и так непростое положение во внутреннем финансовом секторе.

Второй ветвью изменения в монетарной политике ЦБ являлось введением дополнительной ликвидности валюты, в том числе с помощью определенных операций на открытом рынке. В большинстве стран данная ликвидность распространялась и на иностранную валюту как в долларах США, так и Евро. Такие операции стали возможны благодаря механизмам, кредитных линий, кото-

рые базируются на свопах.

Возобновились программы по выкупам ценных бумаг на бирже для поддержания спроса и цены в такое непростое время. Также впервые начались вложения в корпоративные облигации. Такие рискованные ценные бумаги тоже в конечной инстанции закупались государством в рамках программы финансовой поддержки. Одним словом, государство на рынке играло роль «покупателя последней инстанции» и помогало сдерживать повышенное давление на стоимость кредита и помогало мелкому бизнесу и домохозяйству выдачей кредитов по очень доступным процентным ставкам. (DCED, 2021).

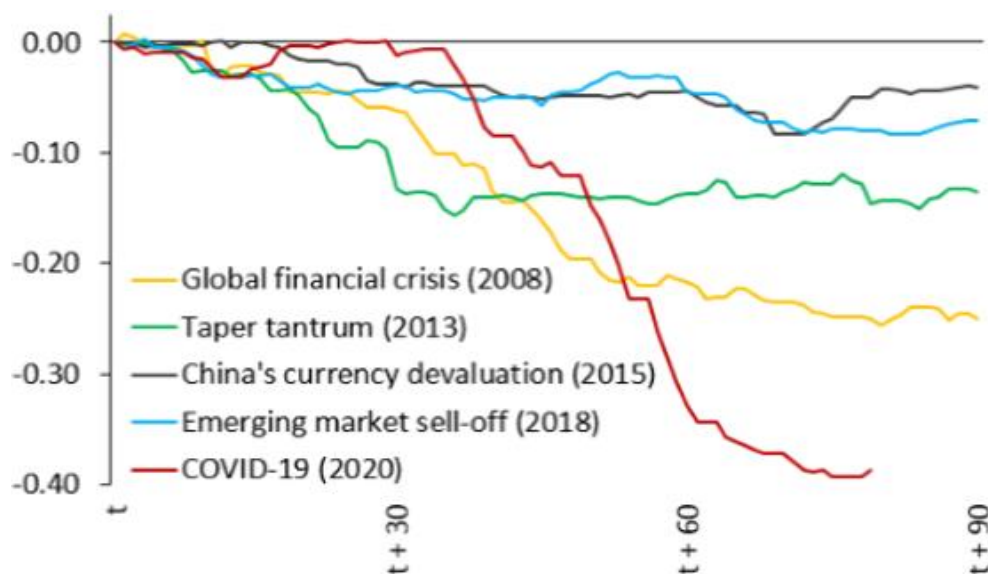
Программы по обратном выкупе ценных бумаг имело в общем баланс около 6 трлн. долларов. Такие действия государства помогло в некотором плане стабилизировать рынок ценных бумаг и успокоило инвесторов. Цены на рискованные активы уравнились, но по сей день остается нестабильной, а мировые финансовые условия также остаются жесткими, так как пандемия еще не утихла, она имеет хоть малое, но все-таки влияние в отрицательном плане на экономику.

Такие действия и такой бюджет могут позволить себе далеко не все страны и только развитые страны могут обеспечить бизнес кредитом с минимальной или даже отрицательной кредитной ставкой. Страны с развивающимся рынком почувствовали на себе кризис еще жестче. В таких странах наблюдался сильный поворот потоков портфельных инвестиций. Сумма оттока составляла примерно 100-150 млрд. долларов, что является примерно 0.4% их ВВП. Данная проблема создала дополнительные трудности для более уязвимых и зависимых в экономическом плане странам.

В ниже приведенным графиком указывается оттоки инвестиций в различные периоды финансового кризиса. Такое явление не является чем-то новым, а именно такое количество оттоков стало рекордным в истории. Восстановление этих стран займет больше времени.

Неопределенность в ситуации с пандемией заставляет центральные банки принимать более жесткие и продолжительные меры сдерживания. Такие меры в дальнейшем могут привести к ужесточению финансовых условий в мировой экономике, что чревато длительным экономическим спадом.

Рисунок 15: Отток инвестиций в развивающихся странах в периоды кризисов



Источник: <https://www.imf.org/ru/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020>

Меры, принимаемые центральными банками для регулирования финансового сектора, все больше проявляет его уязвимости, которые создаются низкопроцентными кредитами, раздутыми ценами на акции и многими другими факторами.

Да меры по сдерживанию эффективны в определенном плане, но дальнейшее развитие все еще кажется туманным и финансовый рынок все еще находится в отрицательном тренде и если ситуация будет еще продолжительней, то акционеры продолжать скидывать ценные бумаги на отрицательном тренде и тем самым усугублять ситуацию.

Учитывая тенденцию после кризиса 2008 года на закупку ценных бумаг с заемных средств инвесторами, такое расположение может еще усугубить ситуа-

цию ведь для выплат по кредитам и содержания хоть какой-то финансовой стабильности инвестора перестанут вкладываться в стартапы и другие рискованные проекты заменяя их более надежными ценными бумагами. После получения фиксированной выплаты от надежных ценных бумаг будет наблюдаться тенденция снижения доли заемных средств в обороте и дальнейшим его вытеснением. Такая тенденция бьет не только по финансовому сектору, она отрицательно сказывается также на научно-техническом прогрессе. Исчезнут венчурные фонды, которые финансируются либо большими корпорациями, либо частными инвесторами с большими финансовыми портфелями, влияние государства на этот рынок тоже сократится ведь сфера, зависящая от частных лиц не может регулироваться из вне. Динамика финансирования со стороны венчурных фондов четко показывает последние тенденции.

Как в любой экономической модели, наряду с производством опорой для внутренней экономики является и банковский сектор. Стойкость банковского сектора может немножко разрушиться если экономический спад будет длительным.

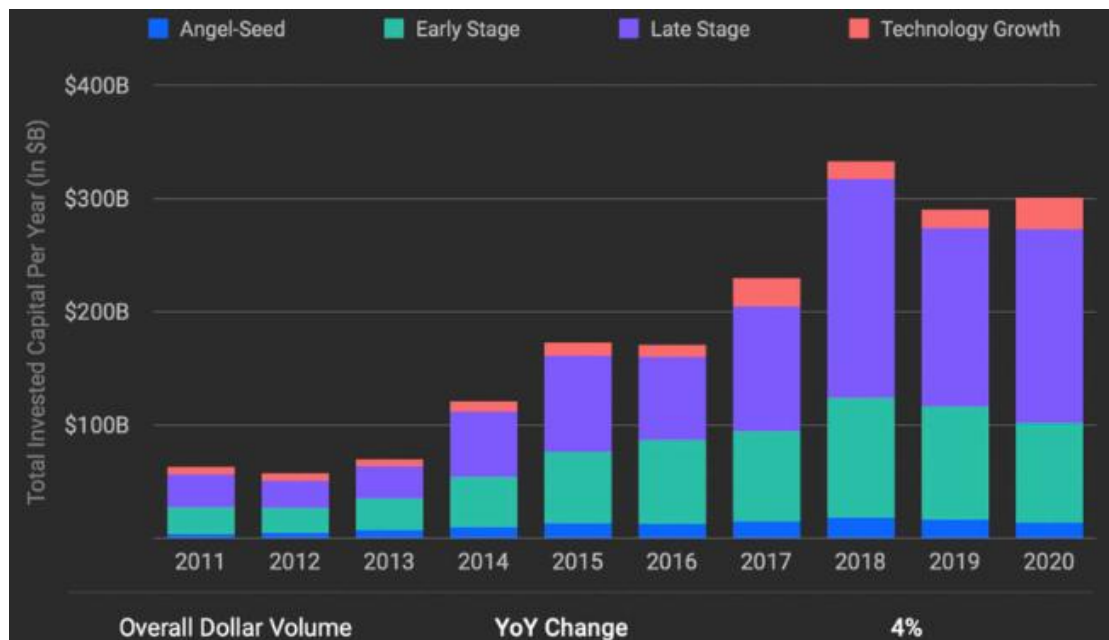
Если брать в целом, банки как частные организации в целом потеряли в стоимости больше чем другие организации. С января 2020 года инвестора начали стягивать свои активы с банковского сектора ссылаясь на рентабельность и перспективы данного сектора.

С введением карантина капитализация многих банков упала, пробив даже отметку кризиса 2008 года. Основная проблема заключается в роли банков и из действий, которые в потенциале могут усугубить проблемы с кредитованием и углубить кризисную ситуацию.

Центральные банки, эффективно меняя монетарную политику, регулируют банки, но при кризисе 2008 года проблема с помощью регулирования только откладывалась и в итоге пузырь лопнул, не смотря на старания ФРС США для урегулирования ситуации. Но кризис в первую очередь ударяет не только по

ликвидности валюты, но и на платежеспособности, когда бизнес просто стоит и не регенерирует выручку для дальнейшего погашения долга. При такой обстановке уже главную роль наряду с монетарной политикой ЦБ играет и налоговая политика государства.

Рисунок 16: Объем инвестиций венчурными фондами с 2011 по 2020й год



Источник: <https://www.tadviser.ru/index.php>

Совместная работа этих организаций для регулирования уже не только финансового сектора, но и сектора производства поможет в кризисные моменты иметь определенную стабильность. (Шутько, 2020, стр.6).

III ГЛАВА. ВОЗМОЖНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ

3.1. Регулирование валютного коридора, проблема инфляции и её индексации

Во всем многообразии дисциплин, которые формируют современную экономическую систему, особую значимость имеет направление экономика развития. Данное направление включает в себя исследования глобального масштаба как голод, демографические конфликты, промышленная стагнация и влияние его на разные сферы как внутренней, так и внешней политики. В 2020 году к этому списку включили и пандемию. Пандемия вызвала ряд проблем как в финансовом, так и в промышленном секторе. Нарушались поставки, росли цены, банкротство большинства мелких бизнесов и многое другое. Потеря финансового благополучия населения и рост цен на продукты привела к очередному кризису. Эксперты называли данную проблему как «кризисный парадокс» или «нищета от изобилия». Так как за последние 15 лет мир стремился к глобализации производства то поставки сырья становились на этом фоне основным фактором. Только с начала пандемии цены на металл взлетели в 2 раза. Резкое увеличение произошло из-за отложенного спроса которого не смогли удовлетворить производители из-за наступления пандемии. Учитывая тот факт, что, начиная от производства автомобилей до производства компонентов стройки, деталей и многое другое.

В Европе цены на газ повысились чуть ли не в 3 раза на период пандемии (дальнейший подъем продолжается из-за геополитических проблем в Европе между РФ и Украиной). Но рекордное повышение получили микрочипы, которые в период шока перепродавались с 200 кратной наценкой и доходили до 600 долларов США.

Рисунок 17: Стоимость металла на период 2020-2021 годов



Источник: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2021/06/21/874859-inflyatsii-metall>

При такой картине рост цен на продовольствия на 35% казались мелкой бедой, но страны с низким обеспечением и зависимые от импорта стали буквально голодать. Чтобы изучить эту проблему нужно задать несколько опорных вопросов:

- почему цены так поднимаются?
- есть ли предел данному росту?
- что такое инфляция и от чего она зависит?

В наши дни одна из самых популярный и на первый взгляд простых экономических понятий. Если говорить обобщенно это снижение покупательной способности денег на фоне дорожающих продуктов. Методов измерения инфляции много. Один из них индекс потребительских цен. Данный индекс показывает насколько изменились цены на товары и услуги за выбранный период времени.

Данный индекс имеет универсальную формулу для применения в расчетах. Оно выглядит следующим образом:

$$CPI = I_L = \frac{\sum(Q_i^0 \cdot P_i^t)}{\sum(Q_i^0 \cdot P_i^0)}$$

где:

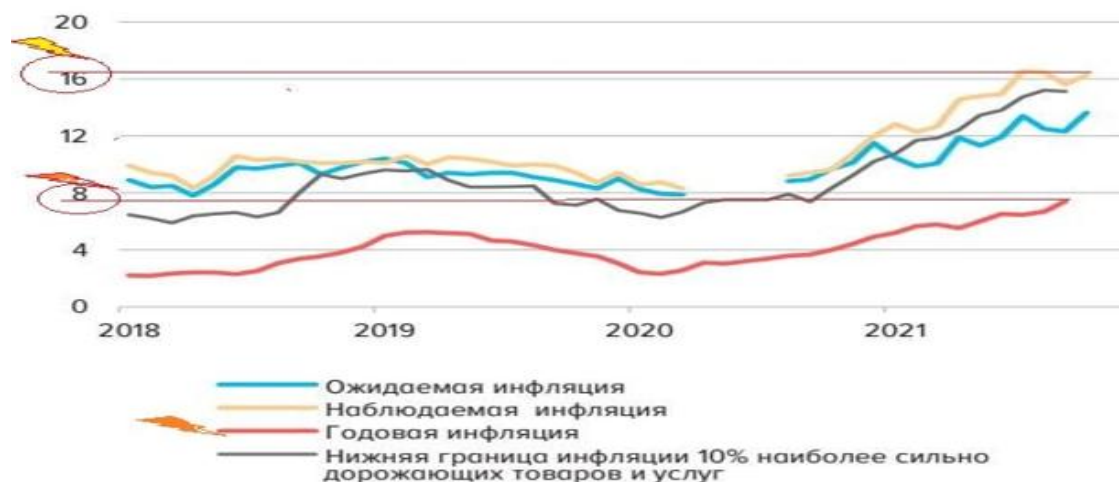
Q_0 – объем выпускаемых товаров в базовом периоде.

P_0 – уровень цен в базовом периоде.

P_t – уровень цен в нынешнем периоде.

Данная формула имеет свои недостатки. Она не учитывает весь спектр товаров, циркулирующих во внутренней экономике и берет какую-то общую корзину покупателя. В развитых странах такая корзина включает в себя примерно 290-300 товаров, а в развивающихся около 130-200. Оставшиеся вне товаров не влияют на этот показатель и в итоге мы получаем средние значения инфляции в рамках нормы, хоть и реально она бывает больше. Также в этой формуле отсутствует учет услуг как образование, здравоохранение и многое другое. Но эти параметры включаются в учет годовой инфляции, но тоже с определенными так называемыми «обрезами». Рассмотрим, как пример Россию. Там из-за недостатка точности в методе подсчёта официальная инфляция оказывается в разы меньше наблюдаемой.

Рисунок 18: График показателя инфляции в РФ в период пандемии



Источник: <https://rudoy.whotrades.com/blog/43632853748> (Дробот, 2020, стр. 37)

Если брать в расчет те допущения в формуле и смотреть на индексную таб-

лицу учета товаров и их вес в общем фоне, то можно понять, что расчет проводится не слишком то и точно. Например, масса ставки туризма по статистике за 2019-2020 годы равна 1.6% от общей корзины. Это маленькое значение, но если учитывать что доля жизненно важных лекарств в данной корзине имеет долю равную 1%, а крупы и другие изделия 1.3% и самое важное образование в среднем за год имеет долю 1.2%.

Рисунок 19: Таблица услуг и продуктов в средней корзине покупателя как база для расчета инфляции

организациях высшего профессионального образования, семестр	0,401
Услуги организаций культуры	0,323
Кинотеатры, билет	0,146
Театры, билет	0,152
Музеи и выставки, билет	0,025
Услуги в сфере зарубежного туризма	1,641
Поездка на отдых в Турцию, поездка	0,202
Поездка в Грецию, поездка	0,213
Поездка на отдых в Испанию, поездка	0,159
Поездка на отдых в Таиланд, поездка	0,262
Поездка на отдых в ОАЭ, поездка	0,143
Экскурсионная поездка в Финляндию, поездка	0,119
Экскурсионная поездка во Францию, поездка	0,128
Экскурсионная поездка на автобусе по городам Европы, поездка	0,158
Экскурсионная поездка в Германию, поездка	0,113
Поездка в Китай, поездка	0,144
Экскурсионные услуги	0,291
Экскурсия автобусная, час	0,187
Экскурсионные туры по России, поездка	0,104
Санаторно-оздоровительные услуги	0,400
Санаторий, день	0,161
Дом отдыха, пансионат, день	0,239
Медицинские услуги	1,453

Источник: <https://rosstat.gov.ru/folder/210/document/13239>

Но можно сказать что данные показатели не уникальны в мировой экономике. В других странах также присутствуют такие проблемы с подсчётами. Речь идет в первую очередь о странах поставщиках сырья. Именно реальная инфляция способствует уменьшению оплаты труда, по сути на ту же зарплату уже с более низкой покупательной способностью, сотрудник производит столько же товара для экспорта. В такой системе выигрывают те, кто держит в руках экспортный бизнес и зарабатывает больше в иностранной валюте. Но еще одной

стороной медали является обоснование увеличения социальных пакетов опираясь на показатели официальной годовой инфляции. Поэтому показатели по отношению покупательной способности уменьшаются.

Один из недавних примеров, Турция. В 2020 году минимальная оплата труда в стране была равна в долларовом эквиваленте примерно 419 долларам США. Но после инфляции местной валюты стала равна 218 долларам.

Пандемийные проблемы с поставками и ростом цен во всем мире не пройдут бесследно.

В экономике выделяются две группы факторов непременно влияющих на инфляцию. Это монетарные и немонетарные факторы. Но наибольшее внимание приковывает к себе первый фактор. Именно на рост цен влияет фактор денежной массы в обороте. Грубо говоря, чем денег больше по соотношению к товарам, тем их покупательная способность ниже. Это выражение базируется на одном из известных уравнений экономиста Ирвинга Фишера, который описывает так называемый «Основной закон денежного обращения». Уравнение имеет вид:

$$M*V = P*Q$$

где:

M - количество денег в обороте;

V - скорость обращения денег;

P - уровень цен;

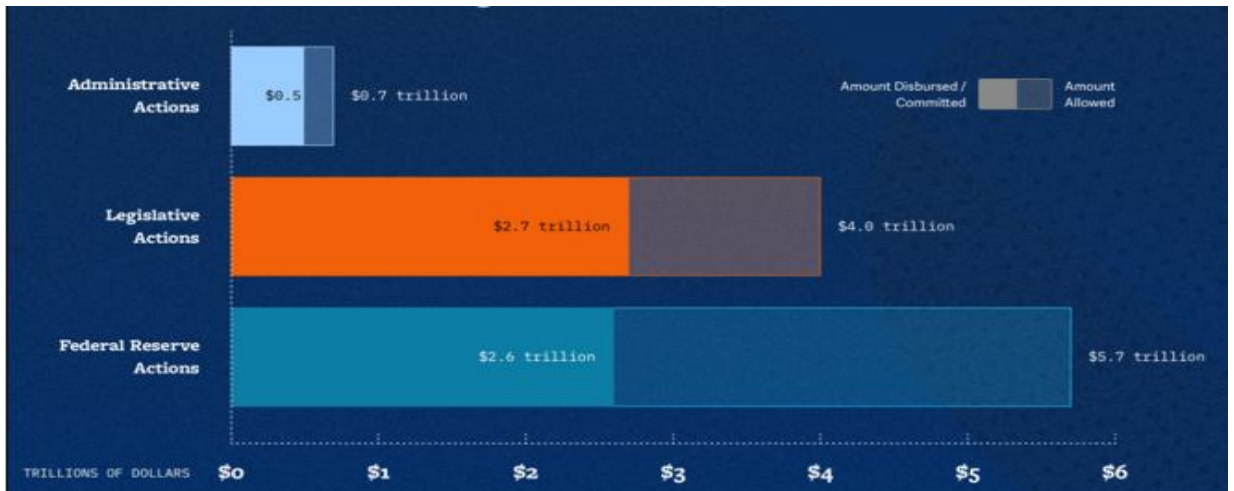
Q - объем производства товаров.

Данное уравнение четко подчеркивает баланс и зависимость между реальной и монетарной стороной экономики.

На первый взгляд, может казаться, что эта закономерность неизменно проявляется на практике, но нельзя обойтись и здесь без замечаний.

Например, ФРС США напечатала 9 трлн долларов для преодоления кризиса.

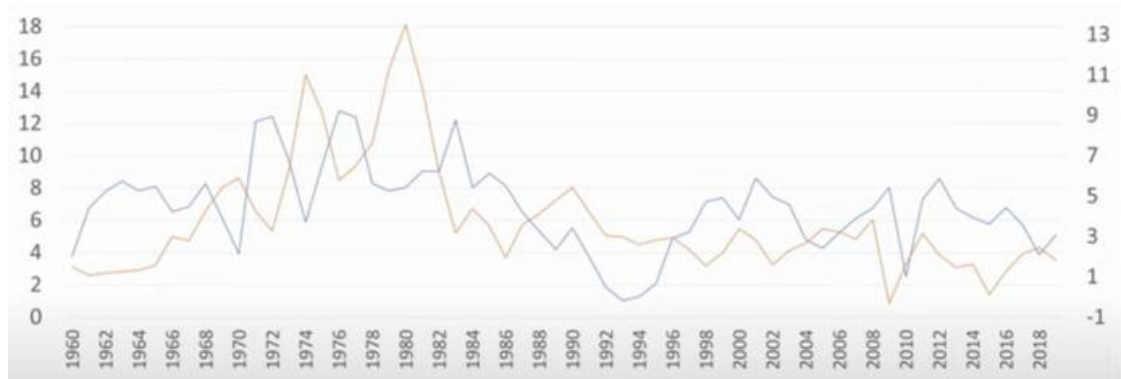
Рисунок 20: Деньги, напечатанные ФРС США для поддержания экономики в период пандемии



Источник: <https://www.crfb.org/blogs/whats-new-covid-money-tracker>

Эффект от такой затеи не заставил долго ждать. Ближе к маю индекс потребительских цен начал ползти вверх. К январю этот показатель был ниже 1.5%, а ближе к концу года пробил 8% барьер. Но если посмотреть на долгосрочные изменения инфляции и денежной массы, тогда эта взаимосвязь становится не такой уж и ярко выраженной. Рассмотрим график ниже, где представлены 2 кривые.

Рисунок 21: Темп инфляции и рост денежной массы в США



Источник: <https://fred.stlouisfed.org/series/FPCPITOTLZGUSA>

1. Оранжевая это темп инфляции в США за последние 60 лет.
2. Синяя линия — это рост денежной массы.

Несмотря на мелкое расхождение, нельзя сказать, что они совпадают.

Грубо говоря основной закон денежного обращения плохо подходит для объяснения долгосрочной динамики цен. Но как же правильно рассчитать влияние денежной эмиссии на инфляцию?

Для начала нужно подчеркнуть, что формула Фишера была лишь производной, с опущением некоторых фактов от формулы Карла Маркса описанной в книге «Капитал».

$$M = \frac{P * Q - K + a - b}{V}$$

Здесь:

M – количество денег в обращении,

P– количество проданных на рынке товаров;

Q – уровень товарных цен;

K– сумма цен товаров, проданных в кредит;

a– сумма платежей по обязательствам;

b– сумма взаимопогашаемых обязательств;

V– скорость обращения денежной единицы.

Основное отличие тут в том, что, в числителе дроби, от суммы товарных цен, вычитаются цены товаров, проданных в кредит, ведь деньги для этой сделки не понадобились. Также добавляется погашение старых долгов, ведь для такой операции нужны дополнительные денежные средства. В конце вычитается сумма взаимопогашенных платежей, поскольку они на объем денег не влияют.

Но как описывалось в книге Маркса, данная формула применима к металлическим деньгам, грубо говоря к деньгам имеющий под собой опору в виде драгоценного металла как золото. Главное допущение в рассматриваемой формуле, это фиксированная стоимость золота, которая для упрощения расчета

принимается как константа. Но уравнение Фишера более урезанное от влияющих факторов, и более упрощенная для расчетов. Оно показывает прямую механическую зависимость всей массы денег от товаров, так удобно применение уравнения в бухгалтерии, но конечно допущения в данной формуле немножко портят ему репутацию.

Но уравнение Маркса рассматривает в основном краткосрочные зависимости в промежутке определенного интервала времени с учетом немного большего количества факторов, чем Фишер. Из уравнения можно сделать вывод, что в краткосрочной перспективе, отрезок графика может представлять определенную линейную зависимость, но в долгосрочной тенденции эта зависимость может меняться, как угодно.

Как указывалось, выше, уравнение Фишера сводит инфляцию к чисто монетарному явлению.

1-ое замечание.

При расчетах с помощью данного уравнения, указывается, что правая сторона уравнения указывает на спрос денег в товарном секторе, который определяется размером ВВП. Однако в экономике многих стран мира обращаются товары предшествующих лет, таких как вторичный рынок жилья и автомобилей который ничего к данному годовому ВВП не прибавляет или убавляет. Поэтому не состыковка получается в том, что потребность в денежной массе данного периода, всегда выше объема текущего выпуска.

2-ое замечание.

Данное уравнение не учитывает спрос на деньги со стороны финансового сектора. Если рассмотреть детально, то можно увидеть, что деньги, обращавшиеся в финансовом секторе до пандемии, были равны 400 трлн долларом США. При том что мировой ВВП равняется всего 90 трлн долларам. Совокупность стоимости различных ценных бумаг в 4 раза превышало мировой ВВП только к 2019 году, а в период пандемии в этот сектор было влито дополнительно все-

мирно более 20 трлн долларов для поддержания баланса на биржах. Финансовые инструменты не входят в расчет ВВП, но при этом предъявляет огромный или так называемый «спекулятивный» спрос на деньги. Однако данное уравнение включает в себя транзакционный спрос, который подразумевает обмен между деньгами и продуктом.

Несмотря на недостатки вышеуказанной формулы, некоторые государственные статистические организации применяют их при подсчётах годовой инфляции, тем самым создавая разницу между реальной и номинальной процентной ставкой.

Влияние хоть на ВВП вливания в финансовый сектор не имеет, но когда он пытается выйти за рамки данного сектора апеллируя уже реальными товарами, то спрос на них повышается и стоимость летит вверх.

Рисунок 22: Стоимость фьючерсов на пшеницу к декабрю 2021 года



Источник: <https://www.profinance.ru/news/2021/08/13/c347-pshenitsa-v-evrope-podorozhala-do-8-letnego-maksimuma-na-ozhidaniyakh-sokraschen.html>

Не только данные этой отрасли стали ползти вверх, но и машиностроения, микроэлектроника начала дорожать в период пандемии как от закрытия добычи

сырья для поставок, так и вливанием денег на фьючерсы металлов со стороны финансового сектора.

Такое содержание валютной ликвидности тоже влияет на мировые цены. Так, например, в период пандемии в США на первый спасательный пакет выделили 6 трлн долларов. Из них 4 были для поддержания денежной эмиссии в такой не простой период. Потом вверх этого напечатались еще 3 трлн долларов тем самым разогнав темп инфляции доллара до максимума, то есть 8%. Такие спекулятивные действия не подразумевают при первичном облике выход данных средств из финансовой сферы в товарную, но в большинстве случаев это происходит наоборот.

Такая динамика инфляции доллара как мировой валюты, влечет за собою и рост цен и обесценивание других валют по отношению к нему. В период пандемии как пример можно рассмотреть турецкую лиру и русский рубль. Для поддержания стабильности национальной валюты, ЦБ этих стран начала ввозить деньги из валютных запасов и спекулировать ими. Введя новые ограничения на покупку иностранной валюты, ЦБ как-то смог сдержать баланс, это как с товарами не больше штуки в руки. ЦБ рассматриваемых государств отказался печатать деньги указывая на быструю инфляцию в данный период. Меры для устранения данных проблем будут приведены в заключении ниже. (Федосеев, 2020, стр.76).

3.2. Потенциальные направления монетарной политики время пандемии

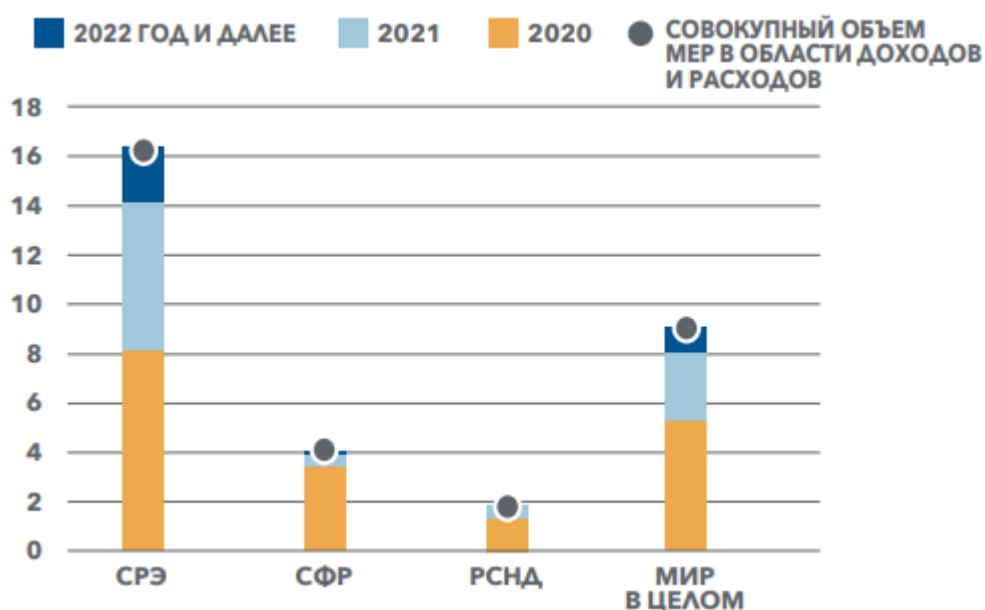
Только через год всемирного шока вызванный пандемией, начался процесс восстановления экономики. После введения карантинных мер и новых требований к безопасности сотрудников, рабочие места в течение года адаптировались к новым реалиям. Государства пытались бороться с последствиями и предотвращать хаос и дефицит вызванный пандемией.

Так первая экономика мира США, выделила 16 трлн доллар на поддержку как своей, так и международной экономики и усилило влияние доллара. Из них 9 трлн подразумевалось влить в внутреннюю экономику. Поэтапно на первом раунде 6 трлн на финансовые секторы и поддержку бизнеса, и второй раунд поддержки 3 трлн долларов гое 2 трлн снова финансовый сектор и 1 трлн другие сферы.

Данное вливание денежной массы повлекло за собой скачок инфляции, но можно сказать, предотвратила 2-ю великую депрессию для США.

Также свою поддержку мировой экономике начал делать МВФ в виде экстренного кредитования государств с низкой процентной ставкой. Так в период пандемии, или точнее до декабря 2021 года МВФ выделил более 650 млрд долларов США для кредитной линии поддержки экономики стран.

Рисунок 23: Объем выделенных средств для поддержки экономик стран



СРЭ – страны с развитой экономикой, СФР – страны с формирующимся рынком, РСНД – развивающиеся страны с низким доходом

Источник: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2021/eng/downloads/imf-annual-report-2021-ru.pdf>. (Усоскин, 2021)

Но не только данные методы были приняты для смягчения последствий

пандемии. Так МВФ разрешил 29 беднейшим странам которые полностью зависят от импорта товаров и имеют малую производственную мощность, отсрочить выплаты на 2 года и в случае кризиса и приближения катастрофы в виде технического дефолта, дополнительно кредитовать эти страны.

Большинство ЦБ стран, погрузившихся головой в решение проблем вызванный пандемией, начали принимать неоднозначные меры и регулировать процессы для сбалансирования экономики. К таким шагам относятся:

1. Обеспечение ликвидности для поддержки деятельности рынка и коммерческого банковского сектора. Но данная мера повлияла на ситуацию неоднозначно. Как говорится палка о двух концах, которая потом ударит в виде разогнанной до небес инфляции. Выделение средств для операций на рынке, так называемый “buy back” и для операций РЕПО.

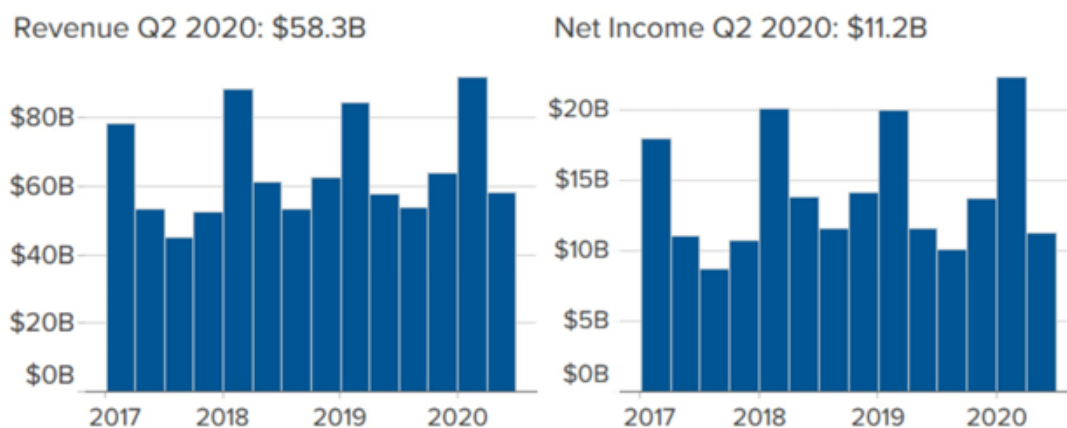
2. Смягчение монетарной политики, внедрения системы кредитования с низкими процентными ставками как для банков, так и для предприятий. Например, в большинстве развитых стран, так называемой группы 20, эта ставка была либо равна 0-ю, либо вообще уходила в минус. Такой метод дешевых кредитов, должен подтолкнуть население на взятие кредитов и инвестирование их как в автомобили, технику, так и дома. Циркуляция денег во внутренней экономике набрала бы обороты.

3. Создание программы поддержки пострадавших секторов чтобы произвести реанимацию. Такие адресные меры помощи помогут преодолеть последствия пандемии. Например, в США создали программу “Paycheck Protection Program” “PPP”. Данная программа подразумевает сохранение заработной платы гражданина в период остановки бизнеса. Но на первый взгляд не понятно, это же вредно бизнесу, он стоит, а сотрудники получают ЗП. Тут 50% зарплаты гражданина на себя берет государство, а оставшиеся 50% предприниматель может взять в кредит со сроком до 5 лет с 0.35% ставкой. Такие меры помогли в

краткосрочном периоде, но в долго срок из-за отсутствия прибыли бизнесы малые и средние просто банкротились.

4. Поддержка ключевых компаний в период пандемии. Крупные работодатели, в рамках страны, это как национальное достояние. Они представляют страну своими продуктами и дают 1000 людям возможность работы. В Еврозоне и США создали программу для поддержки данных бизнесов. ЦБ этих стран выкупала облигации на погашение со сроком до 4 лет и с возможностью отсрочить на 6 месяцев – 1 год. Такие меры позволили компаниям выйти на новый уровень развития. Так, например, был побит мировой рекорд по прибыльности за 1 квартал. Из-за поддержки со стороны государства и введением налоговых скидок, и смягчением условий таможенного пропуска продукции, компания заработала во 2 квартале 88.6 млрд долларов. Это показывает эффективность данной программы.

Рисунок 24: Доход компании в период пандемии



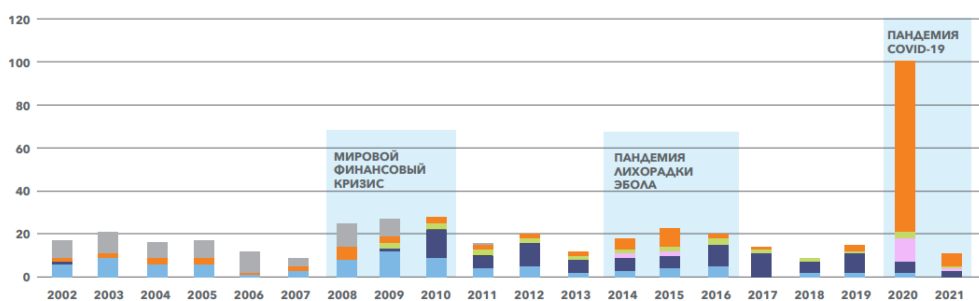
Источник: <https://www.vesti.ru/finance/article/2405176>

5. Программа поддержки муниципальных округов и городов. Данная программа подразумевает внесение денег в активы городских управляющих органов для обеспечения заработной платой трудящихся здесь людей. Да финанси-

рование проектов немного сократились из-за пандемии, но главные сотрудники полиции, пожарные, врачи и учителя не потеряли работу в такой сложный период.

6. Введение программ для стран с развивающимися рынками. Такие страны в основном зависят от крупных поставок извне. Шок с ценами на продукцию подвергло бы экономику страны в трудное положение. МВФ начал выделять средства на экстренной кредитной линии для таких стран. Процентная ставка снизилась до минимума, а сроки рассмотрения предложения о заимствовании были уменьшены до 2-х недель. Внизу приведен график запросов экстренных кредитов в разные периоды.

Рисунок 25: Объем запрошенных в разные периоды средств для предотвращения внутреннего кризиса



Источник: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2021/eng/downloads/imf-annual-report-2021-ru.pdf>

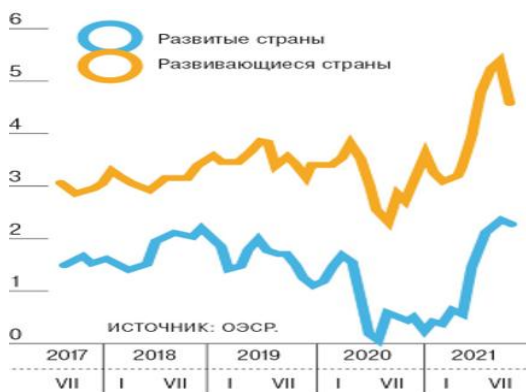
7. Смягчение налогово-бюджетной политики для временной поддержки пострадавшего населения. Такая политика простимулирует повышение покупательной способности в период пандемии и даст мелким предприятиям также держать цены на определенном уровне в такой кризисный момент.

8. Внедрение программы для должников перед коммерческими банками. Обычно такие должники — это люди, взявшие ипотеку, кредит на автомобиль, кредит для открытия бизнеса. ЦБ почти всех стран ввела понятие кредитные ка-

никулы для своих граждан. Такие каникулы помогают смягчить нагрузку в такой сложный момент и отсрочить её от 3 до 6 месяцев. Для предотвращения массового банкротства предприятий среднего уровня, ЦБ вводят программу по поддержке и реструктуризации бизнеса, и дальнейшего его реанимации.

Одним из самых главных факторов является обеспечение внутреннего рынка ликвидностью иностранной валюты. В развитых странах с производством почти всего возможно нет такой необходимости. Но страны импортеры должны закупать оборудование у них по их местной валюте. Такие меры вынуждает ЦБ прибегнуть к тратам их резервов. Ведь оборудования для нефтегазового сектора, авиационного сектора поставляется несколькими компаниями только из-за рубежа. Такие компоненты необходимы для стран, которые в первую очередь занимаются поставкой сырья.

Рисунок 26: Инфляционные показатели стран в периоды пандемии



Источник: <https://www.kommersant.ru/doc/4997071>

В основном такие шаги, по мнению экспертов с разных экономических институтов должны помочь с реабилитацией внутренней экономики. Рассмотренные наверху предложения имели как положительные стороны, так и негативные побочные эффекты. Например, с обеспечением ликвидности местной валюты начались проблемы с инфляцией. Так в развитых странах на общем фоне может она не сильно поднялась, но это благодаря методу расчета, так, например, в

США данный показатель ближе к концу 2020го был равен 8%, а в Швейцарии 2.5%, сложив и разделив на количество, получаем общую картину, но это неправильно. В графике можно увидеть некоторые не состыковки.

Данная проблема решаема, но требует время для полной ликвидации последствий. Так в период пандемии рост мирового ВВП остановился и даже пошел вниз на 2.7%. Такая тенденция наблюдалась и в кризисе 2008 года. Но пандемия имеет затяжную и непредсказуемую форму, что затрудняет финансовые прогнозы для её решения. (Harjes, Hofman, 2020).

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Предметом рассматриваемой темы является монетарная политика центрального банка в непростой период. Регулирование в этой политике и введение новых мер позволит предотвратить возникшую кризисную ситуацию. Но не все действия приносят положительные результаты. Некоторые из рассматриваемых наверху шагов были действительны в краткосрочной перспективе и в дальнейшем создавали проблемы. Такие меры назывались шагами с побочными эффектами.

1. Обеспечение ликвидности валюты как национальной, так и иностранной.

Обеспечение потребителей необеспеченной валютой, которая печатается для поддержания спроса, приводит к разгону темпа инфляции. Необеспеченные средства поступающие в обращение с товарооборотом снижают покупательную способность одной единицы валюты и повышению цен. Такие меры не эффективны если товары приобретаемые за эти деньги импортные. Ведь они имеют стоимость в другой валюте, а избыток местной валюты обесценивает его по отношению к иностранной валюте. Вливания в финансовый сектор или так называемый спекулятивный сектор, тоже не является эффективным. Происходит надувание пузыря в фондовой бирже и стоимость акций вроде идет вверх, но до поры до времени и потом это чревато кризисом как в 2008 году.

Другая проблема также заключается в том, что эти средства выходя из финансового сектора и торгуя уже товарно-закрепленными бумагами, способствуют поднятию спроса на товар, резким подъемом цен и потенциальным дефицитом.

Предлагается ограничить возможность в инвестирование в такие рода ценные бумаги и ограничить печатание необеспеченных денег. Заменить это снижением налоговой ставки на определенный период, организацией субсидируемых программ, а также балансировано использовать национальные запасы в случае необходимости.

Трата национальных запасов должна быть продуманна. Если предприятие государственно важное и имеет ценный статус, то для поставки компонентов или оборудования извне ему нужны деньги в форме иностранной валюты. Такие траты можно обеспечить низкопроцентной ставкой для таких организаций, а в случае необходимости ограничить и поставить лимиты на покупку иностранной валюты для физических лиц до определенного срока.

2. Снижение кредитной ставки для реабилитации внутреннего рынка.

Такое действие ЦБ уместно в случае надвигающегося кризиса. Денег у населения нет и поэтому траты не производятся, товары остаются на прилавках. Такое недопустимо ведь в такой перспективе теряет и государство от налогов на продажу, и предприниматель, который производит данный товар. Некоторые сектора при отсутствии покупателей банкротятся, увеличивая тем самым количество безработных и дальше замыкая круг кризиса.

Мера по кредитованию создает возможности у населения покупать все новые товары и тем самым создавая спрос для производителя, а производитель в свою очередь видя спрос берет кредит на развитие и нанимает больше сотрудников и тем самым платит больше налогов. В идеале это так, но как гласит основной закон физики: «Идеального не существует». Тут несколько камней преткновения.

Вспомним кризис 2008 года. Он возник из-за доступного кредита на жилье с плавающей процентной ставкой. Массовая закупка жилья ввело покупателей в долговую яму о обязательства об оплате как ценные бумаги торговались на биржах. Такие бумаги называли Свопами. В то время инвестиция в них казалось прибыльной затеей но когда банки учуяли запах сверх прибыли начали кредитовать необеспеченное население и продавать эти свопы. Со временем выплаты все уменьшались и все шло к глобальному кризису, и как мы знаем он случился и многие люди остались буквально без ничего и держатели свопов отобрали жилье у них. Но покупать эти дома были готовы не все, ведь у меньшинства

имелись деньги на такую сделку. Появились серьезные дисконты на жилье и огромные убытки.

Предлагается кредитовать предприятия с ключевыми функциями для государства. Также рекомендуется тщательно проверять кредитование физических лиц так как необеспеченные кредиты могут привести к убыткам. Также ввести статистику выделенных средств на кредит для дальнейшего регулирования заёмщика для его погашения.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

На азербайджанском языке

1. Mərkəzi bankın illik hesabatları 2015-2021-ci illər // www.cbar.az
2. Mərkəzi bankın statistik bülletenləri 2020-2021-ci illər // www.cbar.az
3. Mərkəzi Bank koronavirus pandemiyası şəraitində əhalinin və biznesin dəstəklənməsi istiqamətində əlavə dəstəkləyici tədbirlərin vaxtının uzadılması barədə qərar qəbul etmişdir // <https://www.cbar.az>

На английском языке

4. Arner D.W., Barberries J., Buckley R.P. (2016). «Tech, and the reconceptualization of financial regulation» pp. 371-414.
5. Bank of England. (March 11, 2020) «Term Funding Scheme with Additional Incentives for SMEs» (TFSME). 6 p.
6. Bank of Japan. Special Funds-Supplying Operations to Facilitate Corporate Financing Regarding the Novel Coronavirus. Press Release, March 2020. 3 p.
7. Beck T., Keil J. (2021). «Are banks catching corona? Effects of COVID on lending in the U.S.». CEPR Discussion Paper, No. DP15869.
8. Bernanke BS. (2020). «The new tools of monetary policy». American Economic Review, 110(4), 943–983.
9. Bernanke B. S. (2004). «The Great Moderation: Remarks made at the meeting of the Eastern Economics Association». Washington, DC, February 20.
10. Borio C. (2019). «Central banking in challenging times». BIS Working Papers, № 829. December. 29 p.
11. Cavallo EA, Izquierdo A, León JJ. (2020). «Domestic Antidotes to Sudden Stops» IDB Publications (Working Papers).
12. Cologni A, Manera M. (2008). «Oil prices, inflation and interest rates in a structural cointegrated VAR model for the G-7 countries». Energy Economics, vol. 30(3), pages 856-888.

13. Daly Mary C. (2021). «From Gaps to Growth: Equity as a Path to Prosperity». Federal Reserve Bank of San Francisco, vol. 2021(26), pp. 01-07, October.
14. DeVere Group (2020). «Coronavirus lockdown: Massive surge in the use of fintech apps».
15. Ellison M, Tischbirek A. (2014). «Unconventional government debt purchases as a supplement to conventional monetary policy», 43: pp.199–217.
16. Eichengreen B, Gupta P. (2018). «Managing Sudden Stops, Central Banking, Analysis, and Economic Policies» Book Series, 25.
17. Evaluating the Initial Impact of COVID-19 Containment Measures on Economic Activity. Paris, OECD, 2020. 16 p.
18. King M. (2005). «Monetary Policy: Practice Ahead of Theory». Speech by the Governor. Bank of England Quarterly Bulletin.
19. Libra, Paul G. (2 January 2020). «ECB’s Weidmann Urges Euro-Area Banks to Battle Facebook Bloomberg»
20. Mitchell W., Wray R., Watts M. (2019). «Macroeconomics». London: Macmillan Education.
21. Stock J. H. (2020). «Reopening the Coronavirus-Closed Economy, Vol. 60. Technical Report» Hutchins Center Working Paper.
22. Zhang R. (2019). «News Shocks and the Effects of Monetary Policy». 50 p.

На русском языке

23. Авдонин Б.Н., Батьковский А.М., Батьковский М.А., Булава И.В., Мингалиев К.Н. (2011). «Финансовое оздоровление и развитие предприятий радиоэлектронного комплекса в период посткризисного восстановления и модернизации российской экономики». М.: Креативная экономика, 472 с.
24. Вишневецкий К., Дементьев В., Приворотская С. (2020) Мониторинг политики в сфере цифровой экономики: меры по борьбе с распространением коронавируса. НИУ ВШЭ.

25. Кудрин А.Л. (2021) «Экономика и экономическая политика в условиях пандемии». Издательство Института Гайдара, 344 с.
26. Кузнецова Т.Е., Петрова Л.А. (2020). «Цифровизация банковской системы: цифровая трансформация среды и бизнес-процессов». Журнал «Финансовый журнал». № 3, с. 91-101.
27. Реагирование на кризис, связанный с пандемией COVID-19, в странах Восточного партнерства. Вклад во всемирную деятельность. Журнал «Борьба с коронавирусом (COVID-19)». 2020, 1-51.
28. Смыслов Д. (2019). «Эволюция глобализации мировой экономики: современные тенденции». Журнал «Мировая экономика и международные отношения», 2019, том 63, № 2, с. 5-12.

Интернет ресурсы

29. Дубковская В. (2020) «5 рыночных событий 2020 года»
<https://quote.rbc.ru/card/5fe0b7d19a79479c835b6480>
30. Bank of England cuts interest rates to 0.1%, stabilising markets – as it happened
<https://www.theguardian.com/business/live/2020/mar/19/stock-markets-fall-ecb-coronavirus-stimulus-sterling-oil-prices-ftse-dollar-business-live>
31. Before and after: how the Covid-19 pandemic affected the global investment banking landscape. (2020), <https://bsic.it/before-and-after-how-the-covid-19-pandemic-affected-the-global-investment-banking-landscape/>
32. Canada's Big Six banks to limit hours, close branches in coronavirus fight. (2020), <https://www.nasdaq.com/articles/canadas-big-six-banks-to-limit-hours-close-branches-in-coronavirus-fight-2020-03-17>
33. COVID-19 Crisis. (2020), Maintaining Banking System Safety amid the.
<https://blogs.imf.org/2020/03/31/maintaining-banking-system-safety-amid-the-covid-19-crisis>
34. ECB. (2020). Financial intermediation and technology: What's old, what's new? No 2438.

- 35.ILO (2020). COVID-19 and the Tourism Sector. Briefing Note// https://www.ilo.org/empent/Projects/thelab/WCMS_741468/lang--en/index.
- 36.IMF (2) (2020). World Economic Outlook Update, June 2020. A Crisis like No Other, an Uncertain Recovery // https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/06/24/WEOUpdateJune2020?utm_medium=email&utm_source=govdelivery
- 37.IMF (1) (2020). Confronting the Crisis: Priorities for the Global Economy // <https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/04/07/sp040920-SMs2020-CurtainRaiser>
- 38.IMF (2) (2020). World Economic UpdateA Crisis like No Other, an Uncertain Recovery//https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/06/24/WEOUpdateJune2020?utm_medium=email&utm_source=govdelivery
- 39.IMF. (2020), World Economic // <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues>.
- 40.Impact of COVID-19 to the Banking Sector.(2021) <https://www2.deloitte.com/cn/en/pages/risk/articles/covid-19-impact-on-banks.html>
- 41.How COVID-19 is impacting central banks. (2021) <https://internationalbanker.com/banking/how-covid-19-is-impacting-central-banks>
- 42.How Global Central Banks are Responding to COVID-19 (2020), in One Chart <https://www.visualcapitalist.com/global-central-banks-policy-response-covid-19/>
- 43.JPMorgan (2020) Chase says it will close 20% of its branches because of the coronavirus pandemic. <https://www.cnbc.com/2020/03/18/jpmorgan-says-it-will-close-20percent-branches-because-coronavirus-pandemic.html>
- 44.Macroprudential stress test of the euro area banking system amid the coronavirus (COVID-19) pandemic. (2021)

<https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ecb.macprudentialstresstesteuroareabankingsystemcoronaviruspandemic2021~7ff1fa3237.en.pdf?080d2a481b792d9310766c9bf72412ae>

45. Modern banking system and obsolete concept of banking: worldwide aspect (2020), // https://www.lawyersnjurists.com/article/modern-banking-system-modern-banking-system-obsolete-concept-banking-world-wide-aspect/#_ftnref2
46. Monetary Financial and Monetary Stability During the Coronavirus Outbreak. (2020) <https://blogs.imf.org/2020/03/11/monetary-and-financial-stability-during-the-coronavirus-outbreak>
47. UNWTO (2020). World Tourism Barometer, vol. 18 // <https://www.unwto.org/world-tourismbarometer-n18-january-2020>
48. World Bank Open Data (2020) // <https://data.worldbank.org/>
49. World Bank (1) (2020). COVID-19 Crisis through a Migration Lens. Migration and Development Brief. No. 32 // <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/33634>
50. World Bank (2) (2020). Global Economic Prospects, June, 2020, p. 4 // <https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>.

Список рисунков

Рисунок 1: Стоимость нефти в период введения режима самоизоляции в 2022-ом году	13
Рисунок 2: Стоимость фондовых индексов при введении всемирного карантина	14
Рисунок 3: Прогноз роста мирового ВВП в период пандемии.....	32
Рисунок 4: Оценка снижения объемов производства из-за введения карантина	32
Рисунок 5: Число граждан на учете по пособиям в США (2020 г.)	33
Рисунок 6: Стоимость нефти в период пандемии с 2021 по 2022.....	34
Рисунок 7: Стоимость доставки одного контейнера из Китая.....	35
Рисунок 8: Индекс экономической активности стран ОЭСР.....	36
Рисунок 9: Прогноз экономического роста в период 2021 и 2022.....	37
Рисунок 10: График изменения показателя инфляции США по сравнению с ожидаемым.....	38
Рисунок 11: Инфляционная ставка на территории Евросоюза в период пандемии.....	39
Рисунок 12: Инфляционная ставка на территории Великобритании в период пандемии.....	40
Рисунок 13: Прогнозы инфляции МВФ.....	42
Рисунок 14: Цены на акции и другие ценные бумаги на бирже.....	44
Рисунок 15: Отток инвестиций в развивающихся странах в периоды кризисов	46
Рисунок 16: Объем инвестиций венчурными фондами с 2011 по 2020 год.....	48
Рисунок 17: Стоимость металла на период 2020-2021 год.....	50
Рисунок 18: График показателя инфляции в РФ, в период пандемии.....	52
Рисунок 19: Таблица услуг и продуктов в средней корзине покупателя, применяющейся как база для расчета инфляции.....	53

Рисунок 20: Деньги, напечатанные ФРС США для поддержания экономики в период пандемии.....	54
Рисунок 21: Темп инфляции и рост денежной массы в США	55
Рисунок 22: Стоимость фьючерсов на пшеницу к декабрю 2021 года.....	58
Рисунок 23: Объем выделенных средств для поддержки экономик	60
Рисунок 24: Доход компании в период пандемии.....	62
Рисунок 25: Объем запрошенных средств в разные периоды для предотвращения внутреннего кризиса.....	63
Рисунок 26: Инфляционные показатели стран в периоды пандемии.....	64