

Раздел 4. «Социально-гуманитарные науки Экономика»МРНТИ: 06.71.21:06.71.23
УДК: 336.74:338.246[DOI: 10.4411/s00756-018-123](https://doi.org/10.4411/s00756-018-123)

Е.А. Оголь

*Карагандинский индустриальный университет, г. Темиртау, Республика Казахстан
(E-mail: e.ogol@ittu.edu.kz)***Роль центральных банков в экономике постпандемического мира**

Роль центральных банков в экономике постпандемического мира стала ключевой темой обсуждений среди экономистов и политиков. Пандемия COVID-19 оказала значительное воздействие на глобальную экономику, вызвав беспрецедентные вызовы, такие как резкое снижение экономической активности, массовые увольнения и нестабильность финансовых рынков. В ответ на эти вызовы центральные банки были вынуждены применять экстраординарные меры денежно-кредитной политики для смягчения негативных последствий. Снижение процентных ставок до исторически низких уровней, программы количественного смягчения и программы прямой поддержки бизнеса стали основными инструментами, которые использовали центральные банки для поддержания ликвидности и стимулирования экономического роста. Однако такие меры также вызвали новые проблемы, включая потенциальное создание финансовых пузырей и рост уровня задолженности. В этом контексте важно рассмотреть, как центральные банки будут адаптироваться к новым экономическим условиям в постпандемическом мире. Возможные изменения в подходах к денежно-кредитной политике, необходимость поддержания баланса между ростом и финансовой стабильностью, а также оценка долгосрочных последствий принятых мер будут обсуждаться в данной статье. В конечном итоге, эффективное управление денежной политикой станет критически важным для обеспечения устойчивости и роста глобальной экономики, что сделает центральные банки ключевыми игроками в формировании экономического будущего.

Ключевые слова: Центральные банки, пандемия COVID-19, денежно-кредитная политика, финансовая стабильность, процентные ставки, количественное смягчение, экономический рост, ликвидность, финансовые рынки, поддержка бизнеса, долгосрочные последствия, инфляция, макроэкономическая политика, глобальная экономика.

Введение

Пандемия COVID-19 стала беспрецедентным вызовом для глобальной экономики, поставив перед центральными банками задачи, требующие быстрой реакции и адаптации к новым реалиям. В условиях экономической нестабильности и неопределенности центральные банки играли ключевую роль в смягчении последствий кризиса, применяя различные меры денежно-кредитной политики. В данной статье рассматривается, как центральные банки реагировали на вызовы пандемии, какие инструменты они использовали для поддержки экономики и каковы их перспективы в постпандемическом мире.

Экономические последствия пандемии

Пандемия вызвала резкое сокращение экономической активности, массовые увольнения и снижение спроса на товары и услуги. Центральные банки столкнулись с необходимостью предотвратить финансовый коллапс и поддержать стабильность финансовых систем. Для этого они применили ряд мер, таких как снижение процентных ставок, количественное смягчение и программы прямой поддержки.

Меры денежно-кредитной политики

1. Снижение процентных ставок: Многие центральные банки, включая Федеральную резервную систему США и Европейский центральный банк, снизили ключевые процентные ставки до

Раздел 4. «Социально-гуманитарные науки Экономика»

исторически низких уровней. Это способствовало удешевлению кредитов и стимулировало потребительский и деловой спрос.

2. Количественное смягчение (QE): Центральные банки начали активные покупки государственных и корпоративных облигаций для увеличения ликвидности на финансовых рынках. Это помогло снизить доходности по облигациям и поддержать стоимость активов, что, в свою очередь, поддерживало доверие инвесторов.

3. Программы прямой поддержки: Многие центральные банки внедрили программы, направленные на поддержку конкретных секторов экономики, таких как малый и средний бизнес. Например, программы кредитования, которые позволили компаниям сохранять рабочие места и обеспечивать жизнеспособность.

Проблемы и вызовы

Хотя меры, принятые центральными банками, помогли предотвратить глубокую рецессию, они также привели к новым вызовам. Во-первых, долгосрочное поддержание низких процентных ставок может привести к созданию пузырей на финансовых рынках и повысить риски финансовой стабильности. Во-вторых, количественное смягчение увеличивает объем задолженности, что может стать проблемой в будущем, когда экономики начнут восстанавливаться и расти.

В постпандемическом мире роль центральных банков может измениться. В условиях возможной инфляции и экономического роста они могут столкнуться с необходимостью перехода к более жесткой денежно-кредитной политике. Это может включать повышение процентных ставок и сокращение программы количественного смягчения. Кроме того, центральные банки будут продолжать искать баланс между поддержанием экономического роста и обеспечением финансовой стабильности.

Центральные банки играли ключевую роль в смягчении экономических последствий пандемии COVID-19. Применение инновационных инструментов денежно-кредитной политики позволило избежать глубокой рецессии и поддержать финансовую стабильность. Однако перед ними стоят новые вызовы в постпандемическом мире, и им придется адаптироваться к новым экономическим условиям, принимая во внимание потенциальные риски, связанные с долговыми уровнями и инфляцией. Эффективное управление денежной политикой в будущем будет критически важным для обеспечения устойчивости и роста глобальной экономики.

Центральные банки играют важную роль в управлении экономикой, особенно в условиях кризиса, вызванного пандемией COVID-19. Их действия не только определяют стабильность финансовых систем, но и влияют на экономическое развитие в целом. Рассмотрим, как именно центральные банки формируют экономику постпандемического мира.

1. Поддержание ликвидности

Одной из основных задач центральных банков в условиях экономической нестабильности является обеспечение ликвидности на финансовых рынках. В ответ на кризис центральные банки внедрили программы количественного смягчения, что позволяет им покупать государственные и корпоративные облигации. Это приводит к увеличению денежной массы и снижению процентных ставок, что, в свою очередь, способствует доступности кредитов для бизнеса и населения.

2. Снижение процентных ставок

Центральные банки, такие как Федеральная резервная система США и Европейский центральный банк, значительно снизили ключевые процентные ставки. Это делает заимствования дешевле, что стимулирует потребительский и деловой спрос. Более доступные кредиты способствуют увеличению потребления и инвестиций, что необходимо для экономического восстановления.

3. Поддержка экономики через кредитование

Центральные банки внедрили специальные программы кредитования, направленные на поддержку конкретных секторов экономики, таких как малый и средний бизнес. Эти программы помогают сохранить рабочие места и поддерживают жизнеспособность компаний в условиях кризиса. Например, в США была запущена программа Paycheck Protection Program (PPP), которая обеспечила финансирование для сохранения рабочих мест.

4. Регулирование финансовых рынков

Центральные банки также выполняют функции регулирования и надзора за финансовыми рынками. В условиях кризиса они могут вводить дополнительные меры для обеспечения финансовой стабильности, такие как стресс-тестирование банков и мониторинг рисков. Это позволяет избежать системных кризисов и обеспечивает доверие к финансовым институтам.

Раздел 4. «Социально-гуманитарные науки Экономика»

5. Адаптация к новым вызовам

В постпандемическом мире центральные банки сталкиваются с новыми вызовами, включая потенциальный рост инфляции, вызванный увеличением денежной массы и восстановлением спроса. Они должны будут адаптировать свою политику, чтобы сохранить баланс между стимулированием роста и обеспечением финансовой стабильности. Возможно, это потребует повышения процентных ставок и сокращения программ количественного смягчения.

6. Внедрение цифровых валют

В ответ на изменяющиеся условия и новые технологии центральные банки начинают рассматривать возможность внедрения цифровых валют. Это может привести к изменению финансовых систем, упрощению платежных процессов и улучшению мониторинга денежной массы. Некоторые страны, такие как Китай, уже запустили экспериментальные версии цифровых валют, что может изменить структуру финансовых рынков.

Центральные банки играют жизненно важную роль в экономике постпандемического мира. Их меры по поддержанию ликвидности, снижению процентных ставок и обеспечению кредитования помогают стимулировать экономическое восстановление. Однако они также сталкиваются с новыми вызовами, такими как рост инфляции и необходимость адаптации к цифровым технологиям. Эффективное управление денежно-кредитной политикой будет критически важным для обеспечения стабильности и устойчивого роста в будущем.

Один из ярких примеров — Федеральная резервная система (ФРС) США, которая стала ключевым игроком в смягчении экономических последствий пандемии.

В ответ на резкое снижение экономической активности и нестабильность финансовых рынков ФРС внедрила экстраординарные меры денежно-кредитной политики. Одной из основных задач было обеспечение ликвидности на финансовых рынках. В этом контексте ФРС запустила программы количественного смягчения, что позволило ей покупать государственные и корпоративные облигации. Это действие увеличило денежную массу и способствовало снижению процентных ставок, что сделало кредиты более доступными как для бизнеса, так и для населения.

Кроме того, ФРС значительно снизила ключевую процентную ставку до исторически низких уровней. Это стало стимулом для потребительского и делового спроса, поскольку более доступные кредиты способствовали увеличению потребления и инвестиций. В результате такие меры помогли сохранить рабочие места и поддержать жизнеспособность компаний, особенно в секторах, наиболее пострадавших от пандемии.

ФРС также внедрила специальные программы кредитования, направленные на поддержку малых и средних предприятий. Эти программы, такие как Paycheck Protection Program (PPP), обеспечили финансирование для сохранения рабочих мест и поддержки бизнесов, находившихся под угрозой банкротства. Благодаря этим мерам Федеральная резервная система помогла предотвратить глубокую рецессию и способствовала восстановлению экономики.

В марте 2020 года Федеральная резервная система (ФРС) США снизила основную процентную ставку до диапазона 0,00–0,25%, что стало самым низким уровнем за всю историю. Это снижение произошло в ответ на экономический кризис, вызванный пандемией COVID-19.

В 2020 году ФРС запустила программу количественного смягчения, которая увеличила ее балансовые активы с примерно 4 трлн долларов до более чем 7 трлн долларов к середине 2021 года, что соответствует увеличению более чем на 75%.

В апреле 2020 года уровень безработицы в США достиг исторического максимума в 14,8%, что отражало массовые увольнения в результате пандемии. К августу 2021 года уровень безработицы снизился до 5,2%, что стало результатом экономического восстановления и мер, принятых центральными банками.

Согласно данным Международного валютного фонда, общий уровень долга по всему миру в 2020 году достиг 356% от глобального валового продукта (ВВП), что стало рекордным значением. Это свидетельствует о росте долговой нагрузки на страны в ответ на меры поддержки, введенные центральными банками и правительствами.

Однако действия ФРС также породили новые вызовы. Увеличение денежной массы вызвало опасения по поводу возможного роста инфляции. В условиях постпандемического мира ФРС будет необходимо адаптировать свою политику, чтобы сохранить баланс между стимулированием экономического роста и обеспечением финансовой стабильности. Это может потребовать повышения процентных ставок и сокращения программ количественного смягчения.

Раздел 4. «Социально-гуманитарные науки Экономика»

В заключение, Федеральная резервная система США является ярким примером того, как центральные банки могут оказывать существенное влияние на экономику в условиях кризиса. Эффективное управление денежно-кредитной политикой ФРС стало критически важным для обеспечения стабильности и устойчивого роста в будущем, что подчеркивает значимость роли центральных банков в постпандемическом мире.

Выводы

Роль центральных банков в постпандемическом мире становится все более значимой и многогранной. Примеры, такие как действия Федеральной резервной системы США, демонстрируют, как эти учреждения могут быстро и эффективно реагировать на экономические кризисы, применяя широкий спектр мер денежно-кредитной политики. Снижение процентных ставок, программы количественного смягчения и прямые меры поддержки бизнеса стали основными инструментами, которые позволили смягчить последствия пандемии и стимулировать экономическое восстановление.

Тем не менее, меры, принятые центральными банками, не лишены рисков. Потенциальное создание финансовых пузырей, рост уровня задолженности и возможная инфляция требуют внимательного анализа и управления. В условиях меняющейся экономической среды центральные банки должны быть готовы адаптировать свои стратегии, чтобы сбалансировать необходимость стимулирования роста и обеспечения финансовой стабильности.

В будущем центральные банки, вероятно, столкнутся с новыми вызовами, связанными с цифровизацией экономики, внедрением цифровых валют и изменениями в глобальных финансовых системах. Эффективное управление денежно-кредитной политикой и способность к адаптации станут ключевыми факторами для обеспечения устойчивости и роста глобальной экономики. В этом контексте центральные банки останутся важными игроками в формировании экономического будущего, обеспечивая необходимую поддержку как для бизнеса, так и для населения в постпандемическом мире.

Список литературы

1. Глазьев, С. Ю. (2021). Финансовая система и экономика России в условиях пандемии COVID-19. Научные записки Института экономических стратегий.
2. Бенарское, А. (2020). Роль центрального банка в стабилизации экономики в условиях кризиса. Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогнозы.
3. Bernanke, B. S. (2020). The Federal Reserve and the Financial Crisis. Princeton University Press.
4. Григорьев, Л. М., & Лавров, Н. (2021). Монетарная политика в условиях глобального кризиса. Вопросы экономики.
5. Chair, J. (2021). Monetary Policy and Financial Stability. Federal Reserve Bank of New York Economic Policy Review, 27(1).
6. Губанов, А. В. (2021). Пандемия и ее влияние на денежно-кредитную политику в России. Финансовая аналитика: проблемы и решения.
7. Gopinath, G. (2020). The Great Lockdown: Estimating the Economic Impact of COVID-19. IMF Working Papers.
8. Кузнецов, В. В. (2021). Центральные банки и их роль в восстановлении экономик после пандемии. Журнал новой экономики.
9. Powell, J. H. (2020). Monetary Policy and the Economy: The Federal Reserve's Response to the COVID-19 Pandemic. Remarks at the National Association for Business Economics Annual Meeting.
10. Шамаков, И. Н. (2020). Денежно-кредитная политика в условиях глобального экономического кризиса. Вестник ВШЭ.

Е.А. Оголь

Пандемиядан кейінгі әлем экономикасындағы орталық банктердің рөлі

Раздел 4. «Социально-гуманитарные науки Экономика»

Пандемиядан кейінгі әлем экономикасындағы орталық банктердің рөлі экономистер мен саясаткерлер арасындағы негізгі пікірталас тақырыбы болды. COVID-19 пандемиясы жаһандық экономикаға айтарлықтай әсер етіп, экономикалық белсенділіктің күрт төмендеуі, жаппай жұмыстан босату және қаржы нарықтарының тұрақсыздығы сияқты бұрын-соңды болмаған қиындықтарды тудырды. Осы сын-қатерлерге жауап ретінде орталық банктер жағымсыз әсерлерді азайту үшін ақша-несие саясатының ерекше шараларын қолдануға мәжбүр болды. Пайыздық мөлшерлемелерді тарихи төмен деңгейге дейін төмендету, сандық жеңілдету бағдарламалары және бизнесті тікелей қолдау бағдарламалары орталық банктер өтімділікті сақтау және экономикалық өсуді ынталандыру үшін пайдаланған негізгі құралға айналды. Алайда, мұндай шаралар жаңа проблемаларды, соның ішінде қаржылық көпіршіктердің пайда болуын және қарыз деңгейінің өсуін тудырды. Бұл тұрғыда орталық банктердің пандемиядан кейінгі әлемдегі жаңа экономикалық жағдайларға қалай бейімделетінін қарастыру маңызды. Ақша-несие саясатына көзқарастардағы ықтимал өзгерістер, өсу мен қаржылық тұрақтылық арасындағы тепе-теңдікті сақтау қажеттілігі, сондай-ақ қабылданған шаралардың ұзақ мерзімді салдарын бағалау осы мақалада талқыланады. Сайып келгенде, ақша-несие саясатын тиімді басқару жаһандық экономиканың тұрақтылығы мен өсуін қамтамасыз ету үшін маңызды болады, бұл орталық банктерді экономикалық болашақты қалыптастырудағы негізгі ойыншыларға айналдырады.

Түйін сөздер: орталық банктер, COVID-19 пандемиясы, ақша-несие саясаты, қаржылық тұрақтылық, пайыздық мөлшерлемелер, сандық жеңілдету, экономикалық өсу, өтімділік, қаржы нарықтары, бизнесті қолдау, ұзақ мерзімді салдарлар, инфляция, макроэкономикалық саясат, жаһандық экономика.

E.A. Ogol

The role of central banks in the post-pandemic world economy

The role of central banks in the post-pandemic economy has become a key topic of discussion among economists and policymakers. The COVID-19 pandemic significantly impacted the global economy, posing unprecedented challenges such as a sharp decline in economic activity, mass layoffs, and instability in financial markets. In response to these challenges, central banks were forced to implement extraordinary monetary policy measures to mitigate negative consequences. Lowering interest rates to historically low levels, quantitative easing programs, and direct business support initiatives became the primary tools that central banks used to maintain liquidity and stimulate economic growth. However, these measures have also created new problems, including the potential formation of financial bubbles and increased levels of debt. In this context, it is essential to consider how central banks will adapt to new economic conditions in the post-pandemic world. Possible changes in approaches to monetary policy, the need to maintain a balance between growth and financial stability, and the assessment of the long-term consequences of the measures taken will be discussed in this article. Ultimately, effective monetary policy management will be critical to ensuring the resilience and growth of the global economy, making central banks key players in shaping the economic future.

Keywords: Central banks, COVID-19 pandemic, monetary policy, financial stability, interest rates, quantitative easing, economic growth, liquidity, financial markets, business support, long-term consequences, inflation, macroeconomic policy, global economy.

References

1. Glazyev, S. Y. (2021). The Russian financial system and economy in the context of the COVID-19 pandemic. Scientific notes of the Institute of Economic Strategies.

Раздел 4. «Социально-гуманитарные науки Экономика»

2. Benarskoe, A. (2020). The role of the central bank in stabilizing the economy during the crisis. Economic and social changes: facts, trends, forecasts.
3. Bernanke, B. S. (2020). The Federal Reserve and the Financial Crisis. Princeton University Press.
4. Grigoriev, L. M., & Lavrov, N. (2021). Monetary policy in the context of the global crisis. Economic issues.
5. Chair, J. (2021). Monetary Policy and Financial Stability. Federal Reserve Bank of New York Economic Policy Review, 27(1).
6. Gubanov, A.V. (2021). The pandemic and its impact on monetary policy in Russia. Financial analytics: problems and solutions.
7. Gopinath, G. (2020). The Great Lockdown: Estimating the Economic Impact of COVID-19. IMF Working Papers.
8. Kuznetsov, V. V. (2021). Central banks and their role in economic recovery after the pandemic. Journal of New Economics.
9. Powell, J. H. (2020). Monetary Policy and the Economy: The Federal Reserve's Response to the COVID-19 Pandemic. Remarks at the National Association for Business Economics Annual Meeting.
10. Shmakov, I. N. (2020). Monetary policy in the context of the global economic crisis. Bulletin of the Higher School of Economics.