

Махмудова Гюльяр Шамиль гызы,
 докторант, Азербайджанский Государственный Экономический Университет
 ORCID ID: 0000-0001-5851-2509

DOI: 10.32702/2306-6814.2019.8.64

НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА ПО ОБЕСПЕЧЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ АЗЕРБАЙДЖАНА

Makhmudova Gyulyar Shamil,
 Doctoral candidate, Azerbaijan State Economic University

ACTIVITIES OF THE CENTRAL BANK ON ENSURING FINANCIAL STABILITY IN A BANKING
 SYSTEM OF AZERBAIJAN

Во всем мире принимаются масштабные меры по поддержке банков, стратегически важных для национальных экономик за счет существенной финансовой поддержки государства в лице центральных банков и других финансовых ведомств. При этом правительства ведущих государств мира не только разработали и внедряют антикризисные программы, но и пришли к выводу о целесообразности координации антикризисных мероприятий на международном уровне.

В статье раскрывается значение либеральных моделей экономического управления в стране. В условиях рыночной экономики эти модели управления привели к быстрому развитию. Автор раскрывает позитивные направления и результаты трансформационных процессов, происходящих в экономике после обретения независимости.

В статье рассматриваются также основные направления многосторонней денежно-кредитной политики, проводимой Центральным Банком Азербайджана для обеспечения стабильности банковской системы, а также для создания позитивных тенденций в экономике страны в целом. Автор исследует динамику роста стабилизационных мер Центрального Банка, уровень совокупного спроса и предложения в денежной политике, трансмиссионный механизм денежных переводов, уровень инфляции и другие процессы.

Автор проводит анализ среднегодового уровня инфляции за период с 2006 года по настоящее время, с изъяснением причин изменения ее уровня в различные годы. В статье осуществлен также анализ динамики изменения среднегодового курса маната по отношению к некоторым иностранным валютам и раскрыты тенденции курсовой политики государства. Также автором была рассмотрена динамика изменения обязательных резервных норм Центрального Банка за период с 2011 по 2018 годы и проведен соответствующий анализ.

Так, в результате мер, осуществляемых Центральным Банком с целью стабилизации экономики и банковской системы, по сравнению с предыдущим годом, в 2009 году среднегодовая инфляция снизилась в 10 раз и составила 1,5%. Как видно из данных, за последующие 2010–2015 годы инфляция была удержана на однозначном уровне и стабильность финансового рынка была сохранена. Затем, в результате мирового финансового кризиса, который начался во второй половине 2014 года, и девальвации в 2015 году, уровень инфляции составил 14,7% в 2015 году и 13,4% в 2016 году. В те годы в результате реформ в банковской системе и в целом экономике инфляция в 2018 году упала до 2,3% и в настоящее время этот процесс находится под контролем.

По результатам исследования, автор дал оценку инструментам и направлениям деятельности Центрального Банка как ценному, эффективному способу стабилизации банковской системы.

Large-scale measures for support of the banks strategically important for national economies due to substantial financial support of the state represented by the central banks and other financial departments are around the world taken. At the same time, the governments of the leading states of the world not only were developed and implement anti-recessionary programs, but also came to a conclusion about expediency of coordination of anti-recessionary actions at the international level.

In this article the value of the liberal models of economic management in the country reveals. In the conditions of market economy these models of management led to fast development. The author opens the positive directions and results of the transformational processes happening in economy after independence finding.

In article also main directions of the multilateral monetary policy pursued by the Central Bank of Azerbaijan for ensuring stability of a banking system and also for creation of positive trends in national economy in general are considered. The author investigates dynamics of growth of stabilization measures of the Central Bank, level of cumulative supply and demand in monetary policy, the transmission mechanism of money transfers, the rate of inflation and other processes.

The author carries out the analysis of the average annual rate of inflation from 2006 till present, with explanation of the reasons of change of her level in various years. In article also the analysis of dynamics of change of an average annual rate of manat against some foreign currencies is carried out and trends of course policy of the state are opened. Also, the author considered dynamics of change of obligatory reserve norms of the Central Bank from 2011 for 2018 and the corresponding analysis is carried out.

So, as a result of the measures which are carried out by the Central Bank for the purpose of stabilization of economy and a banking system in comparison with previous year, in 2009 average annual inflation decreased by 10 times and was 1.5%. Apparently from data, for the subsequent 2010—2015 inflation was withheld at the unambiguous level and stability of the financial market was kept. Then, as a result of the global financial crisis which began in the second half of 2014 and devaluations in 2015, the rate of inflation was 14.7% in 2015 and 13.4% in 2016. Those years as a result of reforms inflation in 2018 fell in a banking system and in general economy up to 2.3% and now this process is under control.

By results of a research, the author gave an assessment to tools and activities of the Central Bank as to a valuable, effective way of stabilization of a banking system.

У всьому світі вживаються масштабні заходи з підтримки банків, стратегічно важливих для національних економік за рахунок істотної фінансової підтримки держави в особі центральних банків та інших фінансових відомств. При цьому уряди провідних держав світу не тільки розробили і впроваджують антикризові програми, а й дійшли висновку про доцільність координації антикризових заходів на міжнародному рівні.

У статті розкривається значення ліберальних моделей економічного управління в країні. В умовах ринкової економіки ці моделі управління привели до швидкого розвитку. Автор розкриває позитивні напрями і результати трансформаційних процесів, що відбуваються в економіці після здобуття незалежності.

У статті розглядаються також основні напрями багатосторонньої грошово-кредитної політики, що проводиться Центральним Банком Азербайджану для забезпечення стабільності банківської системи, а також для створення позитивних тенденцій в економіці країни в цілому. Автор досліджує динаміку зростання стабілізаційних заходів Центрального Банку, рівень сукупного попиту і пропозиції в грошовій політиці, трансмісійний механізм грошових переказів, рівень інфляції та інші процеси.

Автор проводить аналіз середньорічного рівня інфляції за період з 2006 року по теперішній час, з поясненням причин зміни її рівня в різні роки. У статті здійснено також аналіз динаміки зміни середньорічного курсу маната по відношенню до деяких іноземних валют і розкриті тенденції курсової політики держави. Також автором була розглянута динаміка зміни обов'язкових резервних норм Центрального Банку за період з 2011 по 2018 роки і проведено відповідний аналіз.

Так, у результаті заходів, здійснюваних Центральним Банком з метою стабілізації економіки і банківської системи, в порівнянні з попереднім роком, в 2009 році середньорічна інфляція знизилася в 10 разів і склала 1,5%. Як видно з даних, за наступні 2010—2015 роки інфляція була утримана на однозначному рівні і стабільність фінансового ринку була збережена. Потім у результаті світової фінансової кризи, яка почалася в другій половині 2014 року, і девальвації в 2015 році, рівень інфляції склав 14,7% у 2015 році і 13,4% в 2016 році. У ті роки в результаті реформ у банківській системі і в цілому економіці інфляція в 2018 році впала до 2,3% і нині цей процес знаходиться під контролем.

За результатами дослідження, автор дав оцінку інструментів і напрямів діяльності Центрального Банку як цінному, ефективному способу стабілізації банківської системи.

Ключевые слова: банковская система, Центральный Банк, денежная политика, инфляция, курсовая политика, обязательные резервные нормы.

Key words: banking system, Central Bank, monetary policy, inflation, course policy, obligatory reserve norms.

Ключові слова: банківська система, Центральный Банк, грошова політика, інфляція, курсова політика, обов'язкові резервні норми.

ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМЫ

На сегодняшний день среди главных экономических проблем Азербайджанской Республики можно отметить обеспечение финансовой стабильности в банковской системе Азербайджана, когда требуется очень эффективная организация соответствующих механизмов государственного регулирования. Для того чтобы, создать необходимые условия для развития нефтяного сектора в республике, ускорения темпов развития малого и среднего бизнеса в стране, обеспечение выхода национального банковского капитала на новые рынки мирового хозяйства, на наш взгляд, необходимо обеспечить соответствующую финансовую стабильность банковского сектора.

Некоторые вопросы регулирования финансовой стабильности в банковском секторе в условиях глобальных вызовов национальной экономике, такие как регулирование среднегодовой инфляции, оптимальное регулирование курса валют, обязательных резервных норм банков являются специальным предметом исследования многих экспертов в сфере банковского дела. Выбор надежных путей развития банковского сектора не возможен без превентивных мер по обеспечению финансовой стабильности в экономике и в самом банковском секторе, в частности. Кроме того, разработка новых методов обеспечения финансовой стабильности в денежно-кредитной системе даст возможность для маневра и в регулировании многих социально-экономических проблем. Учитывая тот факт, что на сегодняшний день в Азербайджане объявлена стратегия развития нефтяного сектора страны, можно утверждать, что обеспечение финансовой стабильности в банковской системе представляет собой гарантию экономического успеха государства на долгие годы вперед.

АНАЛИЗ ПОСЛЕДНИХ ИССЛЕДОВАНИЙ И ПУБЛИКАЦИЙ

Рассмотрены и комплексно исследованы аспекты регулирования финансовой устойчивости в банковском секторе в работах Багирова М.М. "Банки и банковские операции", Гасанова А.К. "Банковское право Азербайджана: взгляд со стороны", а также Муршудли Ф.Ф. "Банковское обслуживание внешнеэкономической деятельности Азербайджана в условиях финансовой глобализации".

ЦЕЛЬ СТАТЬИ

Целью статьи является проведение анализа современных финансово-экономических механизмов регулирования финансовой устойчивости в банковском сек-

торе Азербайджана в современных условиях и формирование на его основе научных предложений по эффективному регулированию финансовой стабильности в республике.

ИЗЛОЖЕНИЕ ОСНОВНОГО МАТЕРИАЛА

Начиная с прошлого века, в результате внедрения либеральной модели экономического развития, большинство стран мира начали развиваться более высокими темпами. Такое быстрое развитие дало свои самые высокие результаты в экономиках развитых стран мира.

Либеральные модели, модели свободной экономики превратились в основной источник развития и заняли свое место в практике большинства мировых стран. С обретением независимости, Азербайджан также начал эффективно интегрироваться в мировую экономику и стал активным участником мировых экономических процессов. В конце прошлого и начале нынешнего века, под влиянием роста темпов экономического развития, наблюдающихся в мировой экономике, произошел рост цен на нефть. Рост валютных поступлений, ускорение темпов развития нефтяного сектора, расширение источников роста денежной массы, рост реальных доходов населения и другие причины создали условия для формирования Центральным Банком основных направлений денежной политики [3, с. 36].

Денежная и валютная политика, проводимая Центральным Банком, внедрение обязательных резервных норм, регулирование денежных агрегатов, операции на открытом рынке и др. были направлены на обеспечение финансовой стабильности в банковской системе в целом. Денежная политика, проводимая в стране в годы независимости, основывалась на положительных тенденциях в экономике и на финансовых рынках, уровне динамики денежного предложения и факторах, влияющих на формирование уровня инфляции. Чтобы успешно осуществить стабилизационные меры в системе, Центральному Банку удалось управлять факторами инфляции с помощью превентивных мер, предотвращения роста цен и поддержания финансовой стабильности в условиях высокого платежного баланса.

Для обеспечения финансовой стабильности в банковском секторе и в целом стабильности экономики страны, Центральный Банк осуществляет свою деятельность с учетом динамики роста экономики, уровня совокупного спроса и предложения в денежной политике, механизма денежной трансмиссии, уровня инфляции и др. Наличие высоких темпов роста в экономике страны и рост спроса на деньги привели к тому, что перед денежно-кредитной политикой, проводимой Цент-

Таблица 1. Среднегодовая инфляция в Азербайджанской Республике за период с 2006 по 2017 годы

Показатель	Годы										
	2006	2007	2008	2009	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Среднегодовая инфляция, в %-х	8,3	16,7	15,4	1,5	1,1	2,4	1,4	4	14,7	13,4	2,3

Источник: таблица составлена автором на основе показателей Государственного Комитета Статистики Азербайджанской Республики и данных Центрального Банка [1].

Таблица 2. Среднегодовой курс Азербайджанского маната по сравнению с некоторыми иностранными валютами за период с 2011 по 2018 год

Иностранные валюты	Годы							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Доллары США	0,790	0,786	0,785	0,784	1,026	1,558	1,722	1,70
ЕВРО	1,100	1,010	1,042	1,043	1,138	1,734	1,932	1,94

Источник: таблица составлена автором на основе показателей Государственного Комитета Статистики Азербайджанской Республики и данных Центрального Банка [1].

ральным Банком, стоят следующие задачи: поддержание необходимых лимитов денежной массы в обращении; своевременное удовлетворение денежного спроса в экономике; сохранение стабильности курса национальной валюты; обеспечение стабильности на финансовом рынке; эффективное поддержание внешнеторговой среды; поддержание инфляции на одноразрядном уровне и т. д. [4].

Для сохранения финансовой стабильности в банковской системе, Центральный банк осуществляет широкомасштабные меры на валютном рынке и в целом в финансовой системе с целью предотвращения негативных тенденций в экономике, появившихся в результате роста нефтяных доходов. Наиболее важной из этих мер было осуществление стерилизации излишней части дохода в периоды, когда доходы от нефти были очень высокими. Эта излишняя часть превратилась в накопления домохозяйств и предпринимателей, которые на следующих этапах в виде свободных денежных средств использовались как инвестиции в ненефтяной сектор.

Начиная с 2006 года, наблюдается динамичное изменение макроэкономических показателей страны, ускоренное развитие спроса. В результате изменения цен на потребительские товары усилилась инфляционная нагрузка. В результате процессов, происходящих в экономике, динамика инфляции формировалась, в основном, на фоне следующих факторов: более высокие темпы роста спроса по сравнению с предложением; фискальная валютная экспансия государства; импорт инфляции из стран-партнеров под влиянием высокого уровня мировых рыночных цен на энергоресурсы; инфляция затрат; зависимость рынка товаров первой необходимости от импорта и т. д. [4].

Согласно статистическим данным, начиная с 2007 года, из-за роста нефтяных доходов экономика страны вступила в новый этап развития. На этом этапе, в результате роста спроса на деньги и повышения цен на продовольствие на мировом рынке, инфляция выросла в два раза по сравнению с предыдущим годом (См. табл. 1).

Как видно из данных таблицы, в результате глобального финансового кризиса уровень инфляции в 2008 году достиг 15,4%. Для выхода из создавшегося положения и защиты финансовой устойчивости, Цент-

ральный Банк предпринял некоторые защитные меры. С этой целью, Центральный Банк, в соответствии с "Декларацией об основных направлениях денежно-кредитной политики на 2008 год", принял решение о внедрении концепции стабильного поддержания стоимости маната по сравнению с валютной корзиной начиная с 11 марта 2008 года. [2].

В результате мер, осуществляемых Центральным Банком с целью стабилизации экономики и банковской системы, по сравнению с предыдущим годом, в 2009 году среднегодовая инфляция снизилась в 10 раз и составила 1,5%. Как видно из данных, за последующие 2010—2015 годы инфляция была удержана на однозначном уровне и стабильность финансового рынка была сохранена. Затем в результате мирового финансового кризиса, который начался во второй половине 2014 года, и девальвации в 2015 году, уровень инфляции составил 14,7% в 2015 году и 13,4% в 2016 году. В те годы в результате реформ в банковской системе и в целом экономике инфляция в 2018 году упала до 2,3% и в настоящее время этот процесс находится под контролем.

Одним из основных направлений деятельности Центрального Банка с целью поддержания стабильности в банковской системе, является курсовая политика. Анализируя показатели за последние восемь лет, можно увидеть, что за период с 2011 по 2014 год Центральный Банк сохранив высокий курс маната по сравнению с иностранными валютами, защитил высокую покупательную способность резидентов. (См. табл. 2).

Основное направление проводимой в стране политики обменного курса было направлено на то, чтобы нацелить двусторонний обменный курс маната и доллара США в рамках коридора баланса между спросом и предложением. Такой подход начал применяться Центральным Банком начиная с 2011 года. За период с 2011 по 2014 год, в условиях высокого профицита платежного баланса, Центральный Банк, проводя валютные интервенции на рынке, осуществлял политику валютной стерилизации. В 2011 году объем этой сделки составил 4,2 млрд долларов, в 2012 году — 1,6 млрд долларов, в 2013 году — 2,5 млрд долларов, однако в 2014 году он резко сократился и составил 143 млн долларов. Основной целью при осуществлении этой операции было предотвращение ущерба, который мог быть нанесен конкурентоспособности ненефтяного сектора излишком денежной массы в обращении. В результате резкого снижения цен на мировом нефтяном рынке ситуация в экономике страны обострилась. Под влиянием внешних экономических потрясений, 21 февраля 2015 года Центральный Банк зафиксировал курс доллара на уровне 1,05 манат (1.05 AZN).

Еще большее снижение цен на нефть начиная с августа 2015 года усилило напряжение на валютном рынке и ускорило процесс обесценивания маната. 21 декабря 2015 года Центральный Банк определили курс доллара по отношению к манату на уровне 1,5 манат (1,5 AZN). В 2016 году продолжилось падение цен на нефть, что усилило давление на экономику страны, поэтому, была продолжена денежная политика по направлениям, определенным в предыдущем году. Некоторая стабилизация цен на нефть в 2018 году создала условия для стабилизации в банковском секторе и в целом в экономике.

Одним из инструментов денежно-кредитной политики, реализуемой Центральным Банком в целях поддержания стабильности в банковском секторе, ликвидности в финансовом секторе и более эффективного использования рисков, являются обязательные резервные нормы. При определении этих норм Центральный Банк принимает во внимание следующие важные показатели: темпы роста денежной массы; уровень инфляции; спрос экономических субъектов на деньги; основные показатели деятельности экономических субъектов и т.д.

На основе данных Центрального Банка можно утверждать, что начиная с 2011 года резервные нормы постепенно росли на 0,5% и к 2014 году достигли 3%. До середины 2014 года они оставались на том же уровне (См. абл. 3).

Целью увеличения было предотвращение роста денежной массы и темпов роста инфляции в период резкого увеличения валютных потоков в страну. В последний период, начиная с 01.08.2014 г., Центральный Банк снизил обязательные резервные требования, чтобы не допустить снижения экономической активности из-за снижения доходов от продажи нефти и сокращения денежной массы. Эти шаги, предпринятые Центральным Банком, привели к падению процентных ставок, увеличению средств, обращающихся в банковской системе и росту активности в экономике за счет направления этих средств в производство.

Анализ показывает, что таргетирование инфляции, проводимое Центральным Банком с целью обеспечения и сохранения финансовой стабильности в банковском секторе, обеспечили стабильность в курсовой политике и в политике обязательных резервных норм, что позволило регулировать динамичное развитие экономики.

Мы считаем, что эти три основных направления деятельности, которые рассматриваются среди многих элементов денежной политики, имеют более важное значение для защиты финансовой стабильности в банковской системе.

Литература:

1. "Азербайджан в цифрах". Ежегодный сборник Государственного Комитета Статистики Азербайджанской Республики. — Баку — 2018 г. — 365 с.
2. Отчет о состоянии выполнения денежно-кредитной политики по итогам 2008 года. Центральный Банк Азербайджанской Республики. — Баку. — 2008 г.
3. Азербайджанская модель развития. Под руководством академика Рамиза Мехтиева. — Баку. "OSKAR" NPM. 2009. — 204 с.

Таблица 3. Обязательные резервные нормы Центрального Банка за период с 2011 по 2018 год, в %-х

Период	Юридическое лицо		Физическое лицо	
	местная валюта	иностранная валюта	местная валюта	иностранная валюта
01.01.2011 01.05.2011	0,5	0,5	0,5	0,5
01.05.2011 01.07.2011	2	2	2	2
01.07.2011 31.01.2012	2	3	2	3
01.02.2012 31.07.2014	3	3	3	3
01.08.2014 01.09.2015	2	2	2	2
01.03.2015 02.03.2016	0,5	0,5	0,5	0,5
с 03.03.2016 до настоящего времени	0,5	1	0,5	1

Источник: таблица составлена автором на основе показателей Государственного Комитета Статистики Азербайджанской Республики и данных Центрального Банка [1].

4. Обзор денежно-кредитной политики. Январь-декабрь 2017 года. Центральный Банк Азербайджанской Республики. Баку — 2018 г.

5. Мамедов З.Ф. Банковский кризис и реформирование банковского сектора в контексте глобализации. — Баку, Азернешр, 2007. — 392 с.

References:

1. State Committee of Statistics of the Azerbaijan Republic (2018), "Azerbaijan in figures". Gosudarstvennogo Komiteta Statistiki Azerbajdzhanskoj Respubliki ["Azerbaijan in figures". Annual collection of the State Committee of Statistics of the Azerbaijan Republic], State Committee of Statistics of the Azerbaijan Republic, Baku, Republic of Azerbaijan.
2. Central bank of the Azerbaijan Republic (2008), Otchet o sostojanii vypolnenija denezhno-kreditnoj politiki po itogam 2008 goda. Centralnyj Bank Azerbajdzhanskoj Respubliki [The status report on performance of monetary policy following the results of 2008. Central bank of the Azerbaijan Republic], Central bank of the Azerbaijan Republic, Baku, Republic of Azerbaijan.
3. Mekhtiyev, R. (2009), Azerbajdzhanskaja model razvitija. Pod rukovodstvom akademika Ramiza Mehtieva [Azerbaijani model of development. Under the leadership of the academician Ramiz], OSKAR NPM, Baku, Republic of Azerbaijan.
4. Central bank of the Republic of Azerbaijan (2018), Obzor denezhno-kreditnoj politiki. janvar-dekabr 2017 goda. Centralnyj Bank Azerbajdzhanskoj Respubliki [Review of monetary policy. January-December, 2017. Central bank of the Republic of Azerbaijan], Central bank of the Republic of Azerbaijan, Baku, Republic of Azerbaijan.
5. Mamedov, Z.F. (2007), Bankovskij krizis i reformirovanie bankovskogo sektora v kontekste globalizacii [Bank crisis and reforming of the banking sector in the context of globalization], Azerneshr, Baku, Republic of Azerbaijan.

Стаття надійшла до редакції 31.03.2019 р.