

**Республики Узбекистан**

**Ташкентский архитектурно-строительный институт**

**Кафедра: ЭКОНОМИКА**

# **Реферат**

**На тему:**

**«ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА»**

**Выполнила: ст-ка IV курса**

**Группы 7а-07**

**Халимова Н.Г.**

**Проверила: Ёдгоров В.У.**

**Ташкент 2010 г.**

# Содержание

## План

<b>Введение.....</b>	<b>3 стр</b>
<b>Глава 1 . Денежно-кредитная политика.....</b>	<b>5 стр</b>
1.1.Понятие денежно – кредитной политики.....	5стр
1.2. Цели денежно-кредитного регулирования.....	5 стр
1.3.Методы денежно-кредитной политики.....	7 стр
<b>Глава 2. Структура банковской системы.....</b>	<b>8 стр</b>
2.1. Структура банковской системы.....	8 стр
2.2. Роль коммерческих банков в кредитной системе.....	11 стр
<b>Глава3. Поддержка национальной валюты Узбекистана.....</b>	<b>14 стр</b>
3.1.Поддержка национальной валюты.....	14 стр
<b>Глава 4. Ситуация в денежно-кредитной сфере и основные направления монетарной политики Узбекистана в 2009 год.....</b>	<b>17 стр</b>
<b>Заключение.....</b>	<b>28стр</b>
<b>Список литературы.....</b>	<b>29 стр</b>

## **Введение.**

Денежно-кредитная политика (англ. Monetary policy) представляет собой комплекс взаимосвязанных мероприятий, предпринимаемых Центральным банком в целях регулирования совокупного спроса путем планируемого воздействия на состояние кредита и денежного обращения.

Центральный банк играет ключевую роль и занимает монопольное положение не только в сфере эмиссии банкнот, но и в сфере проведения денежной политики государства, которая рассчитана на краткосрочные периоды и ведется косвенными методами.

Целями кредитно-денежной политики являются:

- регулирование темпов экономического роста;
- смягчение циклических колебаний на рынке товаров, капитала и рабочей силы;
- сдерживание инфляции;
- достижение сбалансированности платежного баланса.

Осуществляя эмиссию и кредитование экономики, банки выполняют полезную и необходимую для развития страны роль. Денежные инструменты обслуживают экономический оборот, и их можно сравнить с транспортными средствами. Последние дают возможность доставлять товары, продукцию промышленности и сельского хозяйства к месту их переработки или потребления; аналогично денежные инструменты обеспечивают обращение различных товаров, их переход от одного владельца к другому, облегчая их переработку или потребление. Однако чрезмерная или бесконтрольная эмиссия денег может привести к опасным и даже разрушительным последствиям. Когда банковское кредитование превышает определенный лимит, оно уже не стимулирует производство, а порождает избыточную покупательную способность, следствием которой является повышение цен.

Когда денежное обращение осуществлялось в соответствии с металлистической концепцией, имевшийся объем золотого запаса ограничивал

эмиссию платежных средств. Эволюция денег в духе номиналистической концепции привела к необходимости обдуманных и согласованных действий в области не только банковского кредитования, но и государственных финансов и внешней торговли, с целью поддержания денежного равновесия.

Что касается кредитной сферы, государственные органы призваны контролировать и регулировать эмиссию денег в соответствии с задачами денежной политики; для этого они поручают различным учреждениям осуществление контроля и регламентации кредитных операций, облегчая применение соответствующих мер воздействия.

В этом смысле кредитная политика является составной частью денежной политики; двумя другими ее компонентами являются бюджетная политика и политика международных финансовых отношений.

## **Глава 1 . Денежно-кредитная политика**

### **1.1. Понятие денежно – кредитной политики**

Денежно-кредитная (или монетарная) политика — это политика государства, воздействующая на количество денег в обращении с целью обеспечения стабильности цен, полной занятости населения и роста реального объема производства. Осуществляет монетарную политику Центральный банк.

Воздействие на макроэкономические процессы (инфляцию, экономический рост, безработицу) осуществляется посредством денежно-кредитного регулирования. Обычно денежно-кредитная политика ЦБ направлена на достижение и сохранение финансовой стабилизации, в первую очередь укрепление курса национальной валюты и обеспечение устойчивости платежного баланса страны.

Денежно-кредитное регулирование — это совокупность конкретных мероприятий центрального банка, направленных на изменение денежной массы в обращении, объема кредитов, уровня процентных ставок и других показателей денежного обращения и рынка ссудных капиталов. Денежно-

кредитная политика является составной частью единой государственной экономической политики. Государственная экономическая политика должна предусматривать меры по решению проблем в каждом блоке. Центральный банк выполняет свою часть — денежно-кредитную политику, он отвечает за её проведение.

## **1.2. Цели денежно-кредитного регулирования.**

Основопологающей целью денежно-кредитной политики является помощь экономике в достижении общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и стабильностью цен. денежно-кредитная политика состоит в изменении денежного предложения с целью стабилизации совокупного объема производства ( стабильный рост ), занятости и уровня цен.

Первоначально основной функцией центральных банков было осуществление эмиссии наличных денег, в настоящее время эта функция постепенно ушла на второй план, однако не следует забывать, что наличные деньги все еще являются тем фундаментом, на котором держится вся оставшаяся денежная масса, поэтому деятельность центрального банка по эмиссии наличных денег должна быть не менее взвешенной и продуманной, чем любая другая.

Осуществляя денежно-кредитную политику, Центральный банк , воздействуя на кредитную деятельность коммерческих банков и направляя регулирование на расширение или сокращение кредитования экономики, достигает стабильного развития внутренней экономики, укрепления денежного обращения, сбалансированности внутренних экономических процессов. Таким образом, воздействие на кредит позволяет достичь более глубоких стратегических задач развития всего хозяйства в целом. Например, недостаток у предприятий свободных денежных средств затрудняет осуществление коммерческих сделок, внутренних инвестиций и т.д. С другой стороны , избыточная денежная масса имеет свои недостатки: обесценивание денег, и, как

следствие снижение жизненного уровня, ухудшение валютного положения в стране.

Соответственно в первом случае денежно-кредитная политика должна быть направлена на расширение кредитной деятельности банков, а во втором случае - на ее сокращение, переходу к политике «дорогих цен» (рестрикционной).

С помощью денежно-кредитного регулирования государство стремится смягчить экономические кризисы, сдерживать рост инфляции, в целях поддержания конъюнктуры государство использует кредит для стимулирования капиталовложений в различные отрасли экономики страны.

Нужно отметить, что денежно-кредитная политика осуществляется как косвенными (экономическими), так и прямыми (административными) методами воздействия. Различие между ними состоит в основном в том, что Центральный банк либо оказывает косвенное воздействие через ликвидность кредитных учреждений, либо устанавливает лимиты в отношении количественных и качественных параметров деятельности банков.

### **1.3. Методы денежно-кредитной политики**

Методы денежно-кредитной политики — совокупность приемов и операций, посредством которых субъекты денежно-кредитной политики воздействуют на объекты для достижения поставленных целей.

Прямые методы — административные меры в форме различных директив Центрального Банка касающихся объема денежного предложения и цены на финансовом рынке. Лимиты роста кредитования или привлечения депозитов служат примерами количественного контроля. Реализация этих методов даёт наиболее быстрый экономический эффект с точки зрения центрального банка за максимальным объёмом или ценой депозитов и кредитов, за количественными и качественными переменными денежно-кредитной политики. При использовании прямых методов временные лаги сокращаются.

Временные лаги — это определенный период времени между моментом возникновения потребности в применении той или иной меры в сфере денежно-кредитной политики и осознания такой потребности, а также между осознанием потребности, выработкой мнения и началом реализации.

Косвенные методы регулирования денежно-кредитной политики воздействуют на мотивацию поведения хозяйствующих субъектов при помощи рыночных механизмов, имеют большой временной лаг, последствия их применения менее предсказуемы, чем при использовании прямых методов. Однако, их применение не приводит к деформациям рынка. Соответственно, использование косвенных методов непосредственно связано со степенью развитости денежного рынка. Переход к косвенным методам характерен для общемирового процесса либерализации, повышения степени независимости центральных банков. Так же различают общие и селективные методы: Общие методы являются преимущественно косвенными, оказывающими влияние на денежный рынок в целом. Селективные методы регулируют конкретные виды кредита и носят в основном директивный характер. Благодаря этим методам решаются частные задачи, как ограничение выдачи ссуды некоторым банкам, рефинансирование на льготных условиях.

## **Глава 2. Структура банковской системы**

### **2.1. Структура банковской системы.**

В странах с развитой рыночной экономикой сложилась следующая структура банковской системы:

- Центральный (эмиссионный) банк.
- Коммерческие банки:
- Универсальные банки
- Специализированные банки:
- Инвестиционные банки
- Сберегательные банки

- Инновационные банки
- Ипотечные банки
- Банки потребительского кредита
- Отраслевые банки
- Внутрипроизводственные банки
- Небанковские кредитно-финансовые институты:
- Инвестиционные компании
- Инвестиционные фонды
- Страховые компании
- Пенсионные фонды
- Ломбарды
- Трастовые компании и др.

Эту структуру принято называть двухуровневой, так как основными уровнями являются ЦБ и КБ.

*Банковская система Республики Узбекистан включает:*

® Центральный банк Республики Узбекистан с подведомственными учреждениями

® Национальный банк внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан

® Республиканский акционерно-коммерческий промышленно-строительный банк (Узпромстройбанк)

® Республиканский акционерно-коммерческий агропромышленный банк (Узагропромбанк)

® Государственно-коммерческий банк трудовых сбережений и кредитования населения Республики Узбекистан (Узсбербанк)

® Коммерческие банки, созданные на паевой, акционерной основе, а также с участием иностранного капитала, их филиалы и представительства

® Кооперативные и частные банки

Центральный (эмиссионный) банк в большинстве стран принадлежит государству. Но даже если государство формально не владеет его капиталом

или владеет частично, центральный банк выполняет функции государственного органа. Центральный банк обладает монопольным правом на выпуск в обращение (эмиссию) банкнот - основной составляющей налично-денежной массы. Он хранит официальные золотовалютные резервы, проводит государственную политику, регулируя кредитно-денежную сферу и валютные отношения.. Центральный банк участвует в управлении государственным долгом и осуществляет кассово-расчетное обслуживание бюджета государства.

По своему положению в кредитной системе центральный банк играет роль "банка банков", т. е. хранит обязательные резервы и свободные средства коммерческих банков и других учреждений, предоставляет им ссуды, выступает в качестве "кредитора последней инстанции", организует национальную систему взаимозачетов денежных обязательств либо непосредственно через свои отделения, либо через специальные расчетные палаты.

В нашей стране 21 декабря 1995 года на очередной сессии Олий Мажлиса РУ был принят Закон «О Центральном банке РУ», определивший место и роль Центрального банка в системе реформирования экономики с современными требованиями.

Коммерческие банки- основное звено кредитной системы. Они выполняют практически все виды банковских операций. Исторически сложившимися функциями коммерческих банков являются прием вкладов на текущие счета, кредитование промышленных и торговых предприятий, осуществление расчетов между ними. Коммерческие банки создаются на паевых или акционерных началах и могут различаться: по способу формирования уставного капитала (с участием государства, иностранного капитала и др.), по специализации, по территории деятельности, видам совершаемых операций и т.д. Средства коммерческих банков делятся на собственные (уставной фонд, резервный фонд и другие фонды, образованные за счет прибыли) и привлеченные (средства на счетах предприятий, их вклады и депозиты, вклады граждан и т.д.).

Центральный банк сочетает в себе черты обычного (коммерческого) банковского учреждения и государственного ведомства, обладая определенными властными функциями в области организации денежно-кредитного обращения. Для центрального банка характерен высокий уровень независимости от прочих государственных структур. большей частью он подотчетен непосредственно парламенту или образованной парламентом специальной комиссии. Руководителя центрального банка назначает глава государства или парламент[2;69]. Правительству же, как правило, согласно банковскому законодательству развитых стран Запада предоставляется право подбора кандидатуры на этот высокий пост. Центральный банк обычно создается в форме акционерного общества, наделенного особыми полномочиями. В большинстве случаев его капитал принадлежит государству: но акционерами могут быть коммерческие банки и другие финансовые учреждения.

*Основные функции Центрального банка:*

В экономической литературе в течение многих лет функции центрального банка формулируются почти неизменно:

- монополия денежной эмиссии;
- функции банка правительства (исполнение бюджета и управление государственным долгом)
- банка банков (расчетный центр, кредитор последней инстанции);
- проводник официальной денежно-кредитной и валютной политики;
- орган надзора за банками и финансовыми рынками.

Роль ЦБ в экономике : Центральные банки осуществляют руководство всей кредитной системой страны, они призваны регулировать кредит и денежное обращение, контролировать и стабилизировать движение обменного курса национальной валюты, сглаживать своим влиянием перепады в уровне деловой активности, цен и занятости, стимулировать рост национальной экономики на здоровой финансовой основе. Центральный банк выступает в качестве агента правительства. В этом случае он консультирует правительство

в таких областях, как управление национальным долгом, валютная и кредитно-денежная политика. Кроме того он является представителем правительства в финансовых операциях последнего.

Основная функция банка разрабатывать и проводить кредитно-денежную политику. Это самая важная его функция.

Коммерческие Банки. Термин "Коммерческий банк" возник на ранних этапах развития банковского дела, когда банки обслуживали преимущественно торговлю (commerce), товарообменные операции и платежи. Основной клиентурой были торговцы. Банки кредитовали транспортировку, хранение и другие операции, связанные с товарообменом. С развитием промышленного производства возникли операции по краткосрочному кредитованию производственного цикла: ссуды на пополнение оборотного капитала, создание запасов сырья и готовых изделий, выплату зарплаты и т.д. Сроки кредитов постепенно увеличивались, часть банковских ресурсов начала использоваться для вложений в основной капитал, ценные бумаги. Иначе говоря, термин "коммерческий банк" утратил свой смысл. Он обозначает "деловой" характер банка, его ориентированность на обслуживание всех видов хозяйственных агентов независимо от рода их деятельности. Сегодня в банковской системе Узбекистана функционируют 38 коммерческих банков, которые имеют 804 филиалов и отделений. Банковское обслуживание стало доступным во всех уголках республики.

## **2.2. Роль коммерческих банков в кредитной системе.**

Банковская система сегодня - одна из важнейших и неотъемлемых структур рыночной экономики. Развитие банков и товарного производства и обращения исторически шло параллельно и тесно переплеталось. При этом банки, выступая посредниками в перераспределении капиталов, существенно повышают общую эффективность производства.

Коммерческие банки относятся к особой категории деловых предприятий, получивших название финансовых посредников. Они привлекают капиталы,

сбережения населения и другие денежные средства, высвобождающиеся в процессе хозяйственной деятельности, и предоставляют их во временное пользование другим экономическим агентам, которые нуждаются в дополнительном капитале. Банки создают на новые требования и обязательства, которые становятся товаром на денежном рынке. Так, принимая вклады клиентов, коммерческий банк создает новое обязательство - депозит, а выдавая ссуду - новое требование к заемщику. Этот процесс создания новых обязательств составляет сущность финансового посредничества.

#### *Виды коммерческих банков*

Помимо прочего банки разделяют по сфере деятельности:

Инвестиционные банки специализируются на эмиссионно-учредительных операциях. Одна из основных задач инвестиционных банков - это мобилизация долгосрочного ссудного капитала и предоставление его заемщикам посредством выпуска и размещения акций, облигаций и других видов заёмных обязательств. В настоящее время можно условно обособить два типа инвестиционных банков. Банки первого типа занимаются исключительно торговлей и размещением ценных бумаг, а второго - долгосрочным кредитованием. Такой вид банков характерен в основном для континентальных стран Западной Европы и развивающихся государств.

Сберегательные банки - это, как правило, небольшие кредитные учреждения местного значения, которые объединяются в национальные ассоциации и обычно контролируются государством, а нередко и принадлежат ему. Пассивные операции сберегательных банков включают прием вкладов от населения на текущие и другие счета. Активные операции представлены потребительским и ипотечным кредитом, банковскими ссудами, покупкой частных и государственных ценных бумаг. Сберегательные банки выпускают кредитные карточки.

Ипотечные банки - учреждения, предоставляющие долгосрочный кредит под залог недвижимости (земли, зданий, сооружений). Пассивные операции этих банков состоят в выпуске ипотечных облигаций.

Ипотечный кредит - это долгосрочная ссуда, выдаваемая ипотечными, коммерческими банками, страховыми и строительными обществами и другими финансово-кредитными учреждениями под залог земли и строений производственного и жилого назначения. Ипотечный кредит применяется главным образом в сельском хозяйстве, а также в жилищном и других видах строительства. В результате увеличивается размер производительно используемого капитала.

Коммерческими банками, фирмами - поставщиками оборудования, финансовыми компаниями предоставляются кредиты промышленно-торговым корпорациям под залог машин и оборудования. В этом случае сумма ипотечного кредита ниже рыночной стоимости закладываемого оборудования и других активов корпораций. Кроме того, размеры ипотечного кредита уменьшаются в зависимости от степени износа закладываемого оборудования.

Процентные ставки по ипотечному кредиту определяются спросом и предложением и дифференцируются в зависимости от финансового положения заемщика.

Ипотечный кредит широко распространен в странах с рыночной экономикой.

Ссуды выделяются на жилищное и производственное строительство под высокий процент.

Банки потребительского кредита - тип банков, которые функционируют в основном, за счет кредитов, полученных в коммерческих банках, и выдачи краткосрочных и среднесрочных ссуд на приобретение дорогостоящих товаров длительного пользования и т.д.

Кроме того выделяют инновационные, отраслевые и внутрипроизводственные банки.

## **Глава3. Поддержка национальной валюты Узбекистана**

### **3.1. Поддержка национальной валюты**

В соответствии со статьей 122 Конституции Республики Узбекистан и статьей 11 Закона "Об основах Государственной независимости Республики Узбекистан", а также постановлением Верховного Совета Республики Узбекистан от 3 сентября 1993 года № 952-ХІІ на территории Республики Узбекистан с 1 июля 1994 года введена в обращение национальная валюта "сум", являющаяся единственным законным платежным средством на территории Республики Узбекистан.

Одним из важнейших условий, определяющих государственную независимость, является национальная валюта. В соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан от 16 июня 1994 года «О введении в обращение национальной валюты Республики Узбекистан» с 1 июля 1994 года в обращение был введен сум.

Основными факторами обеспечения экономической независимости выступают осуществление строгой денежно-кредитной политики, повышение экспортного потенциала страны, обеспечение стабильного роста валового внутреннего продукта. Основанная на пяти принципах «узбекская модель» развития и реформирования экономики, разработанная в первые годы независимости под руководством Президента Ислама Каримова, дает весомые результаты. Верность и обоснованность независимого пути развития Узбекистана еще раз нашли свое полное подтверждение в условиях мирового финансово-экономического кризиса.

В процессе поэтапного осуществления реформ в банковско-финансовой системе страны были созданы достаточная ресурсная база и надежный резерв. Самое важное – приняты необходимые меры по защите экономики от влияния спекулятивного капитала, неуправляемых процессов на мировых финансовых и фондовых рынках.

В 2009 году, когда во многих развитых странах в связи с глобальным кризисом наблюдался экономический спад, в частности, имелись большие потери в денежно-кредитной сфере, в Узбекистане объем валового внутреннего продукта возрос на 8,1 процента. Экспорт продукции увеличился на 2,4 процента, что обеспечило значительное повышение положительного сальдо внешней торговли и стабильный рост золотовалютного запаса. Все это имело огромное значение для смягчения негативного воздействия глобального кризиса на нашу страну.

Национальная валюта служит важным фактором обеспечения экономической стабильности страны. При реформировании экономики внимание было сконцентрировано не на внешних кредитах и займах, а на росте собственного производства, экспортного потенциала страны, что, в свою очередь, дает огромные результаты. Яркое тому подтверждение – все более возрастающий на внутреннем рынке объем продукции отечественного производства, обеспечение сбалансированности потребительских товаров и наличных денег. В итоге повышается покупательская способность сума.

По мнению многих ведущих международных экспертов, в условиях продолжающегося мирового финансово-экономического кризиса излишняя ликвидность в банковско-финансовом секторе и непрерывное пополнение банковско-финансового сектора денежными ресурсами представляют большую опасность для финансовых и валютных рынков. Рост денежной эмиссии и объема может вызвать опасную ситуацию в связи с процессом инфляции. Здесь следует отметить, что принятая по инициативе главы нашего государства Антикризисная программа мер служит обеспечению устойчивой и бесперебойной жизнедеятельности финансово-экономической, бюджетной, банковско-кредитной систем.

За последние два года общий капитал коммерческих банков нашей страны возрос вдвое. Уровень достаточности капиталов банков превысил 23 процента. Примечательно, что это почти в 3 раза превышает международные стандарты, установленные Международным Базельским комитетом. То, что

общая текущая ликвидность банков нашей страны в 10 раз больше текущих обязательств по внешним выплатам, также свидетельствует о стабильности данной системы.

В целях укрепления национальной валюты последовательно реализован ряд программ, разработанных по инициативе Президента Ислама Каримова. Поэтапная реализация широкомасштабных проектов в социальной сфере, в области инфраструктуры и транспортных коммуникаций служит созданию новых рабочих мест и повышению доходов населения. Принятые меры по модернизации производства, стимулированию внутреннего спроса на отечественную продукцию сыграли важную роль в обеспечении последовательности денежно-кредитной политики, сбалансированности потребительских товаров и наличных денег на внутреннем рынке.

Эксперты международных финансовых учреждений отмечают, что узбекский сум все более укрепляет свои позиции, становится одной из стабильных валют. В частности, на проведенном недавно в нашей стране 43-м годовом заседании Совета управляющих Азиатского банка развития была дана высокая оценка достигнутым Узбекистаном успехам в этом направлении.

Образец нашей национальной валюты – сум – хранится наряду с банкнотами со всего мира в штаб-квартире Международного валютного фонда в Вашингтоне. Это, безусловно, вызывает у каждого из нас чувство гордости. Среди сотен денежных единиц мира, несомненно, особо выделяется наш сум. И наше сердце переполняет чувство гордости за свою свободную Родину. Изображенные на купюрах площадь Регистан, мавзолей Амира Темура в Самарканде, исторический архитектурный ансамбль в Бухаре Чашмаи Аюб, столичный Государственный музей истории Темуридов, Государственный академический Большой театр Узбекистана имени Алишера Навои, Дворец искусств «Истиклол», величественный памятник Сахибкирану Амиру Темуру своим глубоким символическим смыслом придают нам духовную силу и мощь.

Наша национальная валюта печатается не в других государствах, а в нашей стране. Это также является еще одним проявлением потенциала нашего независимого государства.

Национальная валюта, являющаяся символом независимости, – это предмет гордости для каждого человека, проживающего в стране. Как отметил Президент нашей страны Ислам Каримов, лишь когда будет сильной национальная валюта, только тогда будет последовательно развиваться экономика. Результаты последовательно осуществляемых реформ, признаваемый во всем мире стабильный экономический рост Узбекистана являются ярким подтверждением мощи нашей национальной валюты.

#### **Глава 4. Ситуация в денежно-кредитной сфере и основные направления монетарной политики Узбекистана в 2009 год**

Центральный банк Республики Узбекистан (ЦБ РУз) определил основные направления монетарной политики республики Узбекистан. Основное содержание документа ЦБ РУз «Текущая ситуация в денежно-кредитной сфере и основные направления монетарной политики в 2009 году»: анализ макроэкономической ситуации и реального сектора в 2008 году; мероприятия, осуществленные в денежно-кредитной сфере в 2008 году; реформы, реализованные в сфере деятельности кредитных институтов в 2008 году; цели и задачи монетарной политики на 2009 год; реформы и приоритетные направления, намеченные к реализации в деятельности кредитных институтов в 2009 году.

При формировании концепции и определении целевых ориентиров денежно-кредитной политики на 2009 год ЦБ РУз исходил из анализа развития экономики за предшествующие периоды, программы социально-экономического развития Республики Узбекистан и необходимости обеспечения устойчивого долговременного экономического роста.

Макроэкономическая ситуация в Узбекистане в 2008 году характеризовалась позитивными тенденциями. Основными из них стали:

продолжение экономического роста, низкие темпы инфляции, увеличение реальных денежных доходов и занятости населения, объемов внешней торговли, а также динамичное развитие малого бизнеса, предпринимательства и домашнего труда (табл. 1).

Таблица 1

**Ключевые экономические показатели Узбекистана, 2005-2008 гг.**  
(в % к предыдущему году)

Показатели	2005	2006	200	200
	г.	г.	7 г.	8г.
Валовой внутренний продукт	107,0	107,3	109,5	109,0
Промышленное производство	107,2	110,8	112,1	112,7
Сельскохозяйственное производство	106,2	106,2	106,1	104,5
Инвестиции в основной капитал	105,7	111,4	122,9	128,3
Инфляция (ИПЦ)	7,8	6,8	6,8	7,8
Курс сум./доллар США ( на конец периода)	1174,02	1240,00	129,00	139,00

Объем ВВП в 2008 году увеличился в сопоставимых ценах к уровню предыдущего года на 9%. На 12,7% возрос объем промышленного производства, на 4,5% - сельского хозяйства, на 10,2% - транспортных перевозок, на 8,3% – строительства. Объем оказанных услуг в прошлом году повысился на 21,3%, при этом их доля в ВВП составила 45,3%. В частности, объем услуг в торговле и общественном питании вырос на 26,8%, финансовых услуг – на 32,2%.

Динамично развивались основные отрасли промышленности. Объем производства топливной промышленности увеличился на 23,9%,

машиностроения и металлообработки – на 23,5%, переработки дерева и производства бумаги – на 19,8%, пищевой промышленности – на 28,2%, строительных материалов – на 9,8%. Высокие темпы роста в машиностроении обусловлены техническим и технологическим обновлением и реконструкцией отрасли.

Положительные результаты осуществления реформ наблюдались в сельском хозяйстве – 98% сельскохозяйственной продукции в республике выращивается фермерскими хозяйствами. Производство сельскохозяйственной продукции выросло на 2,8%, продуктов животноводства – на 6,7%. В прошлом году было произведено 6,7 млн. тонн зерновых и 3,4 млн. тонн хлопка-сырца.

Сохранился высокий уровень инвестиционной активности. Объем инвестиций в основной капитал за 2008 год составил 8483,7 млрд. сумов, увеличившись по сравнению с прошедшим годом на 28%. В общем объеме инвестиций доля инвестиций в производственную сферу составила 75,4%, из которых 26,3% было направлено в сферу транспорта и связи, 13,8% – в энергетику, а 16,7% – в другие сферы. Меры по поддержке субъектов малого бизнеса, либерализации их деятельности и снижению налогового бремени позволили увеличить долю малого бизнеса в структуре ВВП до 48,2%.

Основное внимание при осуществлении социально-экономических реформ уделялось дальнейшему улучшению уровня жизни населения. За истекший год среднемесячная заработная плата увеличилась на 54,5%, в результате продолжился рост реальных денежных доходов населения.

Меры, осуществленные Правительством и Центральным банком, способствовали удержанию инфляции в 2008 году в пределах целевых параметров – в прошедшем году уровень инфляции, рассчитанный по индексу потребительских цен, составил 7,8%. ЦБ РУз влияет на достижение поставленной цели по уровню инфляции, воздействуя с помощью инструментов денежно-кредитного регулирования на ее базовую составляющую.

В условиях усложнившейся конъюнктуры мировых рынков взвешенная валютная политика и меры по поддержке экспортного потенциала привели к росту торгового баланса. При этом объем экспорта в 2008 году увеличился по отношению к 2007 году на 28,7%, что положительно сказалось на сальдо внешнеторгового оборота, которое составило 69,2% к ВВП.

Основную долю в общем объеме внешней торговли заняли операции с европейскими государствами – 62,8%. Операции с государствами Азии составили 34,4%, с государствами Американского континента – 2,6%, с государствами Африки, Австралии и Океании – 0,2%. В целом в прошедшем году внешнеторговые операции осуществлялись более чем со 164 странами мира.

Меры денежно-кредитной политики в 2008 году были направлены на выполнение прогнозных показателей социально-экономического развития и закрепление позитивных тенденций в экономике Республики Узбекистан. При их реализации учитывались внешние и внутренние макроэкономические условия. При этом особое внимание уделялось созданию благоприятных условий для экономического роста посредством полного удовлетворения потребностей экономики в денежных средствах и удержанию денежной массы в пределах экономически обоснованных границ. Целью денежно-кредитной политики являлось обеспечение устойчивости национальной валюты.

Общей направленностью валютной политики в истекшем периоде 2008 года, с учетом динамики обменных курсов мировых валют, было удержание обменного курса национальной валюты в пределах целевых параметров и поэтапное снижение уровня ее девальвации. В 2008 году номинальная стоимость доллара США с 1290 сумов в начале года возросла до 1393 сумов в конце года. Такая динамика обменного курса сума обеспечила снижение инфляционного давления в экономике и одновременно сохраняла ценовые условия для конкурентоспособности отечественных товаров на международных товарных рынках.

Дополнительным фактором обеспечения стабильности цен на внутреннем рынке, а также предотвращения негативного влияния внешнеэкономических факторов на внутренний рынок служит Фонд реконструкции и развития Республики Узбекистан, созданный с целью финансирования приоритетных отраслей экономики.

Важная роль в поддержании устойчивости обменного курса сума, сохранении денежно-кредитных показателей в пределах целевых параметров и снижении уровня инфляции принадлежит рыночным инструментам монетарной политики, которые широко применял Центральный банк Республики Узбекистан.

Так, в целях регулирования объема денежной массы, обеспечения стабильности процентных ставок и ликвидности финансового рынка широко осуществлялись операции Центрального банка на открытом рынке. В прошедшем году в целях снижения негативного влияния роста положительного сальдо внешнеторгового оборота на денежную массу Центральный банк принимал меры по стерилизации избыточной ликвидности на денежном рынке. При этом широко применялась практика привлечения свободных денежных средств коммерческих банков на специальные депозиты и депозитные сертификаты Центрального банка. Среднемесячный объем проведенных операций составил 1222 млрд. сумов. Кроме того, ЦБ РУз активно проводил операции купли-продажи на первичном и вторичном рынке с государственными среднесрочными казначейскими облигациями и облигациями Центрального банка.

В прошедшем году одним из важных инструментов управления денежной массой в экономике и регулирования ликвидности банков продолжала оставаться норма обязательных резервов, депонируемых в Центральном банке. В соответствии с целевыми показателями денежной массы с 1 ноября 2008 года норма обязательных резервов по привлеченным депозитам юридических лиц в национальной и иностранной валюте установлена в размере 15%

Реализация процентной политики в 2008 году была направлена на поддержание процентных ставок на уровне, способствующем росту сбережений в национальной валюте в банках и одновременно расширению возможностей по удовлетворению спроса субъектов экономики на банковские услуги. При этом процентная политика использовалась также в качестве антиинфляционного инструмента.

В целях ослабления инфляционного и девальвационного давления, вызванного в основном внешнеэкономическими условиями, управления денежной массой в экономике и проведения жесткой денежно-кредитной политики ставка рефинансирования в 2008 году удерживалась на уровне 14% (график 3).

График 3



В результате взвешенного подхода к изменению ставки рефинансирования наблюдались положительные изменения в динамике депозитных и кредитных процентных ставок коммерческих банков. В частности, снизились процентные ставки по кредитам коммерческих банков и ставки на денежном рынке. Средневзвешенная процентная ставка по кредитам, выдаваемым коммерческими банками, в 2008 году составила 16,4%. На рынке государственных ценных бумаг также наблюдалось понижение процентных

ставок. Так, уровень доходности государственных ценных бумаг (государственных среднесрочных казначейских обязательств) уменьшился с 6% до 5,7%.

Средневзвешенная процентная ставка по депозитам физических лиц на конец 2008 года составила 17,4% годовых. При этом подтверждением адекватности проводимой процентной политики явился устойчивый приток сбережений населения в банковский сектор. За 2008 год объем привлеченных денежных средств населения в банковских вкладах увеличился на 50,7% и на 1 января 2009 года составил 5771,6 млрд. сумов. При этом остатки банковских вкладов населения выросли на 69% и на 1 января 2009 года достигли 1723,8 млрд. сумов (график 4).

*График 4*



Приток сбережений населения наряду с ростом других компонентов ресурсной базы банковского сектора позволил обеспечить высокие темпы роста банковских ресурсов и активов. Общие активы банков в 2008 году увеличились на 30,1% (график 5).



Банковские кредиты оставались важным источником финансирования инвестиций в основной капитал. При этом банковский сектор сохранил высокие темпы кредитования. Общий объем кредитов, выделенных банками реальному сектору экономики, в 2008 году составил 6372,0 млрд. сумов, или на 34% превысил выдачу кредитов в аналогичном периоде предыдущего года. В том числе долгосрочные кредиты составили 78,3% от общего объема выданных кредитов.

Произошел существенный рост кредитов на строительство и приобретение жилья, выдаваемых банками гражданам. Вместе с тем решением социальных проблем и росту платежеспособного спроса способствовало также динамичное развитие рынка потребительского кредитования. В целом в прошедшем году коммерческими банками населению выделены ипотечные и потребительские кредиты на сумму 250,9 млрд. сумов.

Субъектам малого бизнеса из всех источников финансирования в 2008 году выделено кредитов на сумму более чем 507 млрд. сумов, в результате их объем составил 1250,7 млрд. сумов.

Продолжился рост уставных капиталов коммерческих банков. Так, в соответствии с указами и постановлениями Президента Республики Узбекистан

в целях обеспечения финансовой стабильности стратегически важных банков в 2008 году был повышен:

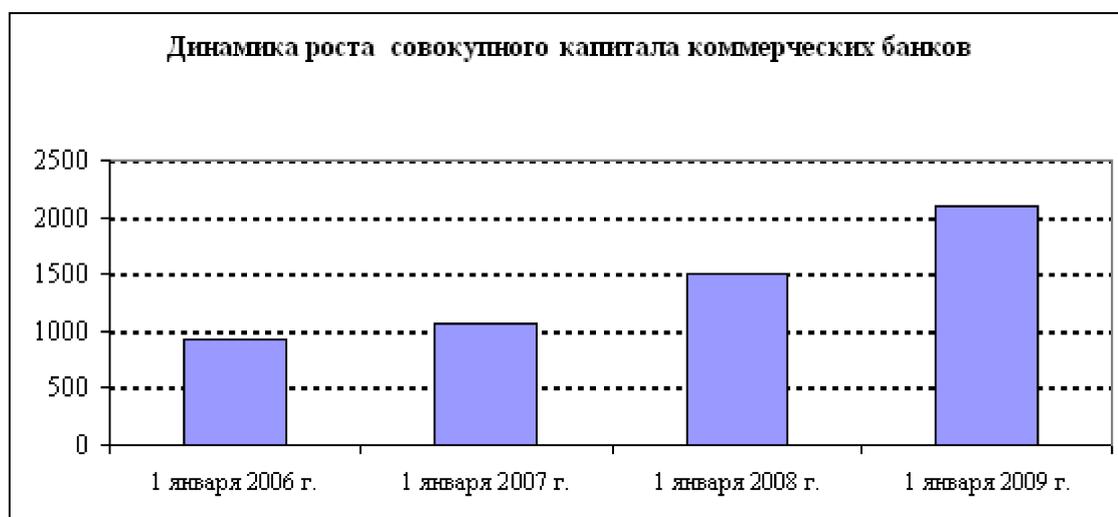
– уровень уставного капитала государственного коммерческого банка «Халк банк» до 100 млрд. сумов;

– за счет дополнительной эмиссии акций в размере 65,4 млрд. сумов уровень уставного капитала акционерно-коммерческого банка «Узпромстройбанк» до 100 млрд. сумов;

– за счет выпуска акций на сумму 66,2 млрд. сумов уровень уставного капитала акционерно-коммерческого банка «Микрокредитбанк» до 141,5 млрд. сумов.

В результате проделанной работы рост совокупного капитала банков по сравнению с 2007 годом составил 40% и на 1 января 2009 года достиг 2104,3 млрд. сумов (график 6).

*График 6*



Акции 17 коммерческих банков, включенных в официальный листинг фондового рынка, в течение 2008 года были проданы непосредственно на фондовой бирже выше своей номинальной стоимости. В результате количество акционеров в коммерческих банках за прошедший год составило 23663, более 98% из которых - физические лица. Кроме того, в 2008 году коммерческими

банками был осуществлен ряд мер по финансовой поддержке предприятий путем выкупа их ценных бумаг и активизации участия на фондовом рынке.

Продолжились рост эмиссии электронных платежных инструментов и развитие технической инфраструктуры их применения. В 2008 году коммерческими банками дополнительно выпущено в обращение 787,8 тыс. пластиковых карточек, установлено 9752 терминала в торговых и сервисных точках. В итоге количество банковских пластиковых карточек, выпущенных в оборот, достигло 4,5 млн. штук, а количество установленных терминалов – 27504 штуки. Для стимулирования деятельности банков в этом направлении продлены до 1 января 2010 года сроки действия таможенных и налоговых льгот по импорту и эксплуатации оборудования и комплектующих материалов, используемых при осуществлении платежей с помощью пластиковых карточек.

Последовательно реализуется политика развития и укрепления банковского сектора. В 2008 году количество коммерческих банков в республике достигло 30. Из них 3 государственно-коммерческих банка, 11 акционерно-коммерческих банка, 11 частных банков и 5 банков с привлечением иностранного капитала. Филиальная сеть отечественных банков насчитывает 800 филиалов.

На 1 января 2009 года Центральным банком было зарегистрировано 78 кредитных союзов, 34 ломбарда и 26 микрокредитных организаций. Активы кредитных союзов в течение 2008 года увеличились на 63,8 млрд. сумов и на 1 января 2009 года составили 112,0 млрд. сумов.

Таким образом, результатами реализации денежно-кредитной политики в 2008 году были сохранение финансовой стабильности и продолжение процесса устойчивого развития банковского сектора.

Поскольку достижение низкого уровня инфляции, способствующее улучшению ожиданий экономических агентов, является наилучшим вкладом денежно-кредитной политики в развитие экономики страны, последовательное снижение инфляции является главной целью денежно-кредитной политики ЦБ РУз в 2009 году. Определяя последовательное снижение инфляции и

обеспечение плавной динамики обменного курса национальной валюты в качестве первоочередных целей своей деятельности, Центральный банк Республики Узбекистан считает необходимым в максимальной степени поддерживать экономическую политику, включая такие ее задачи, как экономический рост и повышение инвестиционной привлекательности отечественной экономики.

В связи с этим денежно-кредитные показатели Центрального банка на 2009 год определены, исходя из следующих макроэкономических параметров:

- годовой уровень потребительских цен составит не более 7-9%;
- реальный рост ВВП составит 8%, а его дефлятор – 18%;
- дефицит бюджета не превысит 1% ВВП и будет полностью покрыт за счет неинфляционных источников;
- чистое сальдо внешнеторгового оборота должно быть обеспечено в размере более \$5 млрд.

Центральный банк исходит из того, что валютная политика в условиях режима плавающего курсообразования в пределах целевого коридора в наибольшей степени способствует адаптации экономики к меняющимся внешним условиям. Одновременно такая политика формирует условия для сбалансированного решения комплекса других задач макроэкономической политики – поддержание внутренней и внешней конкурентоспособности отечественной продукции на экономически обоснованном уровне, осуществление платежей по внешнему долгу и накопление золотовалютных резервов.

В 2009 году Центральным банком широко использовались рыночные инструменты монетарной политики. В частности, в целях стерилизации избыточной ликвидности на денежном рынке среднемесячный объем операций по привлечению свободных денежных средств коммерческих банков в специальные депозиты и государственные ценные бумаги возрастет в среднем в 1,5 раза. В целях предотвращения инфляционных ожиданий в 2009 году ставка рефинансирования Центрального банка удерживалась на уровне 14%.

Задачи, которые стоят перед банковским сектором Узбекистана в 2009 году, предстояло решать на фоне нарастания негативных тенденций на зарубежных финансовых рынках и мирового финансового кризиса. Его характерными особенностями являются снижение стоимости недвижимости и фондовых активов, неустойчивость курсов мировых валют и цен на сырьевые товары, ухудшение финансового состояния банковских организаций, сокращение потоков капитала.

В связи с этим одной из приоритетных задач банковской системы в 2009 году является повышение уровня капитализации банков, в особенности расширение их долгосрочной ресурсной базы путем дополнительной эмиссии банковских акций.

В текущем году продолжится работа по увеличению уставного капитала акционерно-коммерческого банка «Микрокредитбанк» до 150 млрд. сумов, акционерно-коммерческого банка «Галлабанк» – до 50 млрд. сумов, государственного акционерно-коммерческого банка «Асака» – до 300 млрд. сумов, акционерно-коммерческого банка «Пахтабанк» – до 100 млрд. сумов. В целом планируется повысить общий капитал коммерческих банков минимум до 20%. В 2010-2012 гг. намечено увеличить уставный капитал государственного коммерческого «Халк банка» до 200 млрд. сумов. Возрастают требования к устойчивости банковского сектора, тщательному планированию ликвидности, соблюдению нормативов безопасного функционирования, поддержанию устойчивости ресурсной базы и высокого уровня качества активов, а также своевременному выполнению обязательств перед клиентами. Так, в 2009 году минимальный уровень соотношения собственного (регулятивного) капитала коммерческих банков к их активам будет определен в размере не менее 10% (по требованиям Международного Базельского комитета, этот показатель должен составлять 8%). В части регулирования и надзора за деятельностью кредитных организаций планируется внедрение стандартных и упрощенных методов оценки уровня ликвидности частного капитала на основе рекомендаций по контролю за банками Базельского комитета (Базель II).

Процентная политика банков будет максимально ориентирована ЦБ РУз на активное привлечение сбережений населения в депозиты, прежде всего в национальной валюте – в 2009 году предполагается повысить объем депозитов минимум на 35%.

Тенденции в развитии экономики и банковского сектора в 2009 году дают основание полагать, что в ближайшей перспективе произойдет дальнейший рост объемов банковских операций, еще более вырастет активность банков к финансовому обслуживанию реального сектора экономики. Это создаст необходимые предпосылки для роста доли кредитов предприятиям и организациям в активах банковского сектора, что, в конечном счете, приведет к увеличению основных показателей банковской деятельности и ВВП страны

Так, в текущем году планируется расширение системы оказания банковских услуг для создания благоприятных условий для развития бизнеса и увеличение объемов кредитов реальному сектору экономики на 40%, или в размере 1700 млрд. сумов. Для пополнения оборотных средств субъектов предпринимательства, занимающихся экспортной деятельностью, будут выделяться льготные кредиты сроком 12 месяцев по ставке 9,8% годовых (70% от ставки рефинансирования Центрального банка Республики Узбекистан).

В 2009 году для удовлетворения потребности населения в ипотечных, потребительских и микро кредитах будет увеличен объем выделяемых средств по сравнению с 2008 годом на 40%.

Серьезным фактором повышения стабильности финансового сектора и экономики страны в целом является дальнейшее совершенствование действующей платежной системы Узбекистана, включая проведение мероприятий по расширению безналичных расчетов, внедрению современных технологий и методов передачи информации, обеспечению эффективного и надежного обслуживания всех участников расчетов. В целях вовлечения денежных средств в банковский оборот и совершенствования безналичных расчетов в 2009 году количество пластиковых карточек будет увеличено до 5

млн. штук, а количество терминалов – до 30 тыс. штук, объем транзакций, проходящих через них, вырастет на 30%.

Таким образом, определяющее влияние на развитие банковского сектора Узбекистана в 2009 году окажет практическая реализация основных стратегических и тактических задач его реформирования, предполагающих дальнейшее укрепление устойчивости кредитных организаций, повышение качества выполнения функций по аккумулированию сбережений населения и предприятий и их трансформации в кредиты и инвестиции, развитие рыночной дисциплины и транспарентности деятельности кредитных организаций.

### **Заключение.**

Денежно-кредитная политика играет большую роль в политике государства. Одним из важнейших министерств государства является Министерство Финансов, проводящее кредитно-денежную политику в соответствии с задачами и целями развития государства и общества. Неудивительно, что Министерству Финансов подвластно достаточно много различных структур, например таких, как Центральный банк. Очень много органов ( министерства, ведомства, комитеты, отделы) проводят политику государства в разных областях, напрямую или косвенно связанную с экономикой.

В рыночной системе государство - не волшебный источник средств, а лишь механизм, предназначенный для того, чтобы одни граждане ( с более высоким доходом) платили через налоги - другим (имеющим меньший доход). В новых условиях главными факторами благополучия личности становятся ее инициатива , стремление к персональной активности, готовность самой выбирать варианты экономических решений.

### **Список литературы:**

1. Каримов И. «Узбекистан на пороге XXI века». 1997 г.
2. Каримов И. «Узбекистан по пути углубления экономических реформ»
3. Агапова Т.А., Серёгина С.Ф. «Макроэкономика». «Дело и Сервис», М.2000
4. Сборник законодательных документов, принятых по вопросам банковской деятельности, кредитно-денежного обращения в РУз. «Адолат». Т.1993
5. Сборник законодательных актов по реформированию и либерализации банковской системы РУз. «Узбекистан». Т.2002
6. Финансовое и банковское право РУз. Словарь-справочник. «Каракалпакстан». Нукус 1998
7. Хикматов А.Х «УЗБЕКИСТАН - десять лет по пути формирования рыночной экономики». «Узбекистан», Т.2001
8. Экономическое обозрение.  
Дорнбуш Р., Фишер С. Микроэкономика. 1997 г. с. 142-150.
9. Курс экономической теории. Под ред. Чепурина. 1997 г. с. 375-376, 384-385.
10. Экономическая теория: Микроэкономика. Макроэкономика. Мегаэкономика. Санкт-Петербург. 1997 г. 2-е изд. с. 480.
11. Гурман В.И. Основы макроэкономического анализа. 1995 г. с. 45-81.
12. Соловых Н.Н., Соболев А.В., Волкова Т.Н., Мясникова Г.Ю. Экономическая теория. Москва. 1998 г. с. 307-309.
13. Лунтовский Г.И. Проблемы денежно-кредитной системы // Деньги и кредит №3 за 1999. с. 3-11.
14. Симановский А.Ю. К вопросу о целях денежной и кредитной политики // Деньги и кредит 4/1999 с. 15-22.

INTERNET