

## STUDYING THE ROLE OF CENTRAL BANKS IN REGULATING FINANCIAL MARKETS

*Akbarova Mohinur Farxod qizi-  
Third year student of Tashkent State University of Economics,  
Faculty of «Business Administration»*

**Abstract:** Today, the central bank is not only a financial market operator and a supervisory authority, but also an institute for crisis management and development. Therefore, in order to fulfill its function as a development institution, the central bank must actively support the Government in carrying out structural reforms, especially in the financial sector. As the goals and objectives are clarified, the central bank needs new instruments, mainly long-term ones, since the instruments currently available to the central bank are characterized by short-term action.

**Keywords:** central bank, financial authorities, inflation, liquidity, assets.

## ИЗУЧЕНИЕ РОЛИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ В РЕГУЛИРОВАНИИ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

*Акбарова Мохинур Фарход кизи-  
студентка 3– курса ТГЭУ  
Факультета «Бизнес управление»*

**Аннотация:** На сегодняшний день центральный банк - это не только оператор финансового рынка и орган надзора, но и институт антикризисного управления и развития. Исходя из этого, чтобы выполнять свою функцию института развития, центральный банк должен активно поддерживать правительство в проведении структурных реформ, особенно в секторе финансов. По мере уточнения целей и задач центральному банку необходимы новые инструменты, главным образом долгосрочные, поскольку инструменты, имеющиеся в распоряжении центрального банка в настоящее время, характеризуются краткосрочным действием.

**Ключевые слова:** центральный банк, финансовые органы, инфляция, ликвидность, активы.

Есть ли у центральных банков инструменты для обеспечения финансовой стабильности? Одним из очевидных инструментов поддержания финансовой стабильности является функция кредитора последней инстанции. Во время финансового кризиса центральные банки вливали огромные объемы ликвидности через механизм кредитора последней инстанции, чтобы разморозить систему. Хотя это обеспечило ликвидностью отдельные финансовые институты, на рынке сохранялась неликвидность, что подчеркивает ограниченность этого способа преодоления неликвидности. Центральные банки могут вливать ликвидность, но трудно гарантировать, что обильные дешевые средства будут использованы для покупки активов, стоимость которых быстро снижается. Единственным выходом для центральных банков может стать покупка таких активов. Другими словами, центральные банки должны быть не только кредиторами, но и, в крайнем случае, маркет-мейкерами. Эти проблемы еще не ясны и тем более не решены. Однако они должны быть решены в самом ближайшем будущем.

Центральные банки большинства стран мира сегодня сталкиваются с новыми вызовами и проблемами, суть которых, на наш взгляд, заключается в следующем. Возобновились дебаты о независимости центральных банков. При этом следует отметить, что в последние годы уровень как политической, так и операционной независимости центральных банков снижается. Снижение политической независимости можно объяснить усложнением системных проблем. Однако мы считаем, что снижение операционной независимости является следствием снижения политической независимости и может иметь далеко идущие последствия, связанные с нарушениями в операционной среде центральных банков.

Должен ли центральный банк также осуществлять регулирование и надзор за банками? Во многих моделях регулирования центральный банк является финансовым учреждением в строгом смысле этого слова, и полномочия по регулированию и надзору за банками делегированы другому учреждению. В настоящее время, по крайней мере частично, финансовый кризис вызван

отсутствием координации и обмена информацией между центральным банком и надзорными органами, и считается, что лучшим решением для обеспечения финансовой стабильности является делегирование центральному банку полномочий по регулированию и надзору за банками. Конечно, эта проблема все еще ждет окончательного решения. Универсального ответа не существует, о чем свидетельствует разнообразие существующих моделей регулирования. Каждая страна и каждый центральный банк должны решать эту проблему в соответствии со своими конкретными обстоятельствами.

Какова роль центрального банка в предотвращении роста цен на активы? Растет понимание того, что регулирование скачков цен на активы должно быть обязанностью центральных банков. Однако существуют разногласия по поводу того, должны ли центральные банки предотвращать рост цен на активы с помощью денежно-кредитной политики или предотвращать рост цен на активы с помощью регулирования. Нет никаких сомнений в том, что для того, чтобы контролировать инфляцию цен на активы, центральным банкам необходима зрелая система суждений и анализа природы риска.

В Узбекистане проблема высокой инфляции всегда являлась широко обсуждаемой в обществе и правительстве. Многие потребители жалуются на рост цен, который негативно сказывается на их благосостоянии. Однако возникает вопрос, насколько велика инфляция в Узбекистане и справедливо ли ее называть высокой.

Центральный банк Узбекистана ожидал, что инфляция снизится до 9% в 2022 году, но прогноз не учитывал внешние факторы, которые оказали существенное влияние на экономическую ситуацию в стране.

Таким образом, в последние годы экономика Узбекистана столкнулась с инфляцией, превышающей 10% в год. Для развивающихся стран с быстро меняющимися экономическими моделями галопирующая инфляция - вполне нормальное явление. В отличие от развитых стран, рост инфляции сопровождается ускорением экономического роста.

Например, по итогам 2022 года ВВП Узбекистана достиг более 888 трлн сумов — что составляет более чем на 20% относительно 2021 года. Если вычесть инфляцию из прошлогоднего экономического роста, показатель останется положительным как в совокупном, так и в долларовом выражении. Пока темпы экономического роста превышают инфляцию, экономика существенно растет.

Условием, необходимым для поддержания низкой инфляции, является сбалансированная макроэкономическая политика. Влияние вливаний через кредитные и бюджетные каналы на денежную массу и совокупный спрос должно быть соизмеримо с возможностями экономики

С инфляцией необходимо бороться, прежде всего, с помощью монетарных мер, то есть усилий центрального банка. Регулирующие органы влияют на ценовую стабильность экономики с помощью инструментов денежно-кредитной политики, включая значительные изменения процентных ставок, и несут ответственность за ценовую стабильность экономики. Основная задача - контролировать количество денег в обращении. Источником роста денежной массы в этом случае может быть либо быстрое увеличение банковского кредитования экономики, либо значительный дефицит бюджета.

Ключевая ставка является основным инструментом денежно-кредитной политики, с помощью которого центральный банк может влиять на инфляцию. Доступность капитала снижается, поскольку повышение ставки влечет за собой увеличение стоимости кредита. Такие действия регулирующих органов приводят к сокращению денежной массы в экономике и, как следствие, к снижению инфляции.

Но поскольку центральные банки могут бороться только с монетарными причинами инфляции, инструменты денежно-кредитной политики бесполезны для борьбы с шоками со стороны предложения. Чтобы замедлить рост инфляции, необходимы скоординированные действия центрального банка и фискальных органов (Министерства финансов).

Дополнительно нужно отметить, что важно учитывать несовершенство внутреннего рынка, то есть отсутствие адекватной конкуренции. Поскольку государство продолжает играть важную роль в экономике, государственные предприятия действуют не в соответствии с рыночными реалиями, а в соответствии с руководящими принципами политики. Кроме того, во многих секторах экономики, таких как автомобильная промышленность, существуют монополии, которые влияют на рыночные цены. В связи с этим необходимы дополнительные структурные реформы для повышения уровня конкуренции в экономике. Для этого, в частности, необходимо снизить импортные пошлины и разрешить иностранным игрокам выходить на внутренний рынок. Центральный банк выступал за такие меры ещё в 2018 году.

#### **ИСПОЛЬЗОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА:**

1. Как ЦБ и кабмин собираются управлять инфляцией и как надо менять подход. <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2023/07/03/983391-kak-tsb-kabmin-sobirayutsya-upravlyat-inflyatsiei>
2. Что такое инфляция и как снизить ее уровень в Узбекистане <https://www.spot.uz/ru/2023/04/28/inflation/>
3. Новое определение роли центрального банка – Финансы и развитие – Июнь 2010 года. Дуввурри Суббарао.
4. Адамбекова А. А. Центральный банк страны как мегарегулятор финансового рынка //Деньги и кредит. – 2012. – №. 10. – С. 68-71.
5. Науменкова С. В., Соркин И. В., Приходько Б. В. Трансформация роли и функций центральных банков в посткризисный период //Экономика и банки. – 2014. – №. 1. – С. 7-15.