

АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ПО ПРЕОДОЛЕНИЮ КРИЗИСА, ВЫЗВАННОГО ПАНДЕМИЕЙ COVID-19

Д.И. Пискунович, 2 курс

Научный руководитель – И.М. Зборина, к.э.н., доцент

Полесский государственный университет

По своим масштабам кризис, вызванный COVID-19, не имеет аналогов в мировой практике. Процент стран, одновременно переживающий рецессию, выше, чем когда-либо в истории. Шок, который был вызван пандемией, поставил все страны мира перед необходимостью балансировать между мерами здравоохранения, преодоления рецессии и преодоления финансовой турбулентности в условиях глобальной нестабильности.

В странах Евросоюза реакция на COVID-19 привела к экономическим последствиям исторического масштаба. В большинстве своем меры по предотвращению распространения вируса были спонтанными. Что привело к резкому падению производства и увеличению безработицы.

Однако сравнительно быстрое улучшение экономических перспектив во многом связано с решительными действиями как фискальной, так и монетарной политики, которая во многих отношениях была такая же необычная, как и вызванный кризис. Курс денежно-кредитной политики Европейского Центрального Банка был в значительной степени адаптивным и до того, как разразилась пандемия. Ставка по депозитам в сентябре 2019 года была на рекордно низком уровне и составляла $-0,5\%$, что уменьшало пространство для маневра, чем в других странах с развитой экономикой, таких как США и Великобритания [1].

До вспышки пандемии инфляция в еврозоне оставалась устойчиво низкой, однако кризис, вызванный COVID-19, оказал существенное влияние и повысил ожидания по инфляции.

В связи с этим ЕЦБ проводил масштабную программу покупки как государственных, так и частных ценных бумаг, чтобы вернуть инфляцию к своей среднесрочной цели.

Несмотря на недавний рост небанковского финансового посредничества и рыночного финансирования, банковские ссуды остаются доминирующим источником долгового финансирования компаний в экономике еврозоны. Однако зависимость фирм от рынка облигаций остается значительно ниже, чем, например, в Соединенных Штатах. Это означает, что банки играют гораздо более важную роль в осуществлении денежно-кредитной политики в еврозоне, поэтому действия ЕЦБ приоритетны для выхода из кризиса COVID-19.

Все эти кризисные явления стали поводом для принятия необычных решений: введение двойных ставок в TLTRO, масштабные и гибкие программы закупок на случай чрезвычайных ситуаций в связи с пандемией (PEPP) и масштабное проведение фискальной политики на уровне всего Евросоюза. В итоге гибкость и взаимоусиливающий эффект этих мер сыграли решающую роль в обеспечении достаточных условий для противодействия влиянию кризиса.

В Республике Беларусь для борьбы с кризисом, вызванным пандемией COVID-19, были приняты следующие финансовые меры:

1. 2 апреля 2020 года было принято постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 1 апреля 2020 года №192/6 «О проведении внешне-торговых операций и открытии счетов в банках-нерезидентах» [3]. Ставки по кредитам овернайт и СВОП овернайт (по национальной валюте) снижены на 0,25 п.п. с 10% до 9,75% и с 8,0% до 7,75%. Ставки по ломбардным кредитам по фиксированной ставке снижены на 0,25 п.п. с 10% до 9,75%.

2. В частности, на период до 31 декабря 2020 года включительно изменялись следующие пруденциальные требования:

1) банкам предоставлялось право применять значение консервационного буфера капитала в размере 2,25 процентного пункта;

2) относить задолженность по активам, подверженным кредитному риску, и условные обязательства в иностранной валюте к обеспеченным, недостаточно обеспеченным и необеспеченным без учета требований к покрытию сумм вознаграждений (процентов, комиссионных и иных аналогичных вознаграждений), причитающихся к уплате в течение ближайших 12 месяцев [2].

Эти меры привели к частичному замедлению инфляции и девальвации, однако полный эффект от них мы не можем увидеть до сих пор.

Учитывая положительный опыт мер, принятых Евросоюзом можно сделать вывод о том, что Правительство и Национальный банк Республики Беларусь могли бы позаимствовать следующие практики по выходу из кризиса COVID-19:

1. Оказание масштабной финансовой поддержки для защиты компаний, домашних хозяйств и уязвимых групп населения.

2. Многие правительства объявили о крупных пакетах возмещения инвестиций, с упором на государственные инвестиции. В этих пакетах возмещения инвестиций приоритет отдается трем направлениям: укреплению систем здравоохранения; цифровизация; ускорение перехода к углеродно-нейтральной экономике.

3. Поддерживать сотрудничество между регионами, чтобы минимизировать разрозненные ответы и конкуренцию за ресурсы. Содействовать межрегиональному сотрудничеству в сфере закупок, особенно в чрезвычайных ситуациях. Содействовать использованию инструментов электронного правительства и цифровых инноваций для упрощения, гармонизации и ускорения практики закупок на общенациональном уровне

4. Содействовать постоянному диалогу между национальными и региональными органами власти правительствами относительно фискального воздействия COVID-19 на региональные бюджеты, используя общие доказательства и данные и принимая во внимание дифференцированное влияние кризиса. Помочь региональным властям сократить разрыв между снижением доходов и увеличением расходов во время кризиса COVID-19, чтобы избежать недофинансирования и нефинансирования и возможных резких сокращений региональных расходов. Специальные схемы региональных программ могут помочь закрыть эти пробелы.

5. Использовать государственные инвестиции на всех уровнях государственного управления для поддержки выздоровления от COVID-19 с течением времени: избегать использования их в качестве регулирующей переменной; свести к минимуму фрагментацию в распределении инвестиционных фондов для реагирования на COVID-19; обеспечить соответствие критериев распределе-

ния стратегическим региональным приоритетам; интегрировать социальные цели в планы восстановления, разработанные на всех уровнях правительства; и рассмотреть возможность введения критериев повышения устойчивости для распределения государственного инвестиционного финансирования на всех уровнях государственного управления. [4].

Исходя из международного опыта, делаем вывод, что пакет этих мер может привести к снижению заболеваемости среди населения и уменьшению влияния кризиса, вызванного COVID-19, на экономику Республики Беларусь.

Список использованных источников

1. European Central Bank [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2021/html/ecb.sp211001~ca589c6afc.en.html>. – Date of access: 03.10.2021.

2. Евразийская экономическая комиссия [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.eurasiancommission.org/ru/covid-19/Documents/%D0%9C%D0%9E%D0%9D%D0%98%D0%A2%D0%9E%D0%A0%D0%98%D0%9D%D0%93%20%D0%BD%D0%B0%2006%2004.pdf>. – Дата доступа: 14.09.2021.

3. Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 15.09.2021.

4. Пискунович, Д.И. Опыт использования финансовых инструментов во время кризиса, вызванного COVID-19 / Д.И. Пискунович // Сборник статей II Международного учебно-исследовательского конкурса, состоявшегося 15 декабря 2021, ч. 1: сб. ст. ; сост. : Ивановской И.И., Посновой М.В. – Петрозаводск, 2021. – С. 231-243