

ОСОБЛИВОСТІ МОНЕТАРНОЇ ПОЛІТИКИ УГОРЩИНИ В УМОВАХ ПАНДЕМІЇ COVID-19

Тези підготовлено у межах проекту
101048173 — Monetary policy — ERASMUS-JMO-2021-HEI-TCH-RSCH
«Успіхи і недоліки монетарної політики Європейського союзу: наслідки для України»
«Successes and shortcomings of the monetary policy of the European Union: implications for
Ukraine»



Funded by the
European Union

Філак В. Ю.,
студентка 4 курсу
ОНУ імені І. І. Мечникова
Алексеевська Г. С.,
доктор філософії
ОНУ імені І. І. Мечникова
м. Одеса, Україна

У зв'язку зі складними макроекономічними умовами, спричиненими пандемією коронавірусу, ЦБ Угорщини спрямував сили на пом'якшення негативних наслідків для реальної економіки та фінансового ринку та створення основ для відновлення економічного зростання. Валютна Рада постійно оцінює дані, що надходять до неї, та подальші перспективи розвитку ситуації. Навесні 2020 року банк швидко відреагував на ці виклики групою скоординованих кроків, а також реструктурував та розширив інструменти своєї монетарної політики. Такі зміни дозволять забезпечувати необхідний рівень ліквідності, а також миттєво і безперешкодно встановлювати відповідні монетарні умови на важливих для ЦБ субринках.

Модернізація інструментів монетарної політики була здійснена задля досягнення наступних трьох цілей:

- підтримки стабільності цін та забезпечення належної ліквідності банківської системи та фінансових ринків відповідно до фінансової стабільності;
- більшої гнучкості короткострокових рівнів прибутковості у відповідь на негативні наслідки коронавірусу на валютному ринку;
- можливості формувати та впливати безпосередньо на якомога більшу кількість відповідних ринків на довгострокову прибутковість, важливість якої зросла в останні роки [1].

За оцінками МВФ угорська економіка зі стійкістю зустріла негативні наслідки від пандемії COVID-19 і влада швидко та рішуче відреагувала на кризу, вплив якої на собі відчув увесь світ. Монетарна політика була адаптована до несподіваних змін належним чином. У 2020 році ЦБ Угорщини успішно утримував інфляцію у межах допустимого діапазону 2-4%. Але експерти зазначали, що існують ризики відхилення рівня інфляції від встановлених меж через тимчасові потрясіння, які монетарна політика має враховувати та регулювати [2]. Спочатку угорський ЦБ запровадив забезпечення довгострокових кредитів, далі були запуснені програми купівлі активів, що представляють собою нетрадиційні міри монетарної політики, а також цільові довгострокові операції банку з рефінансування, після чого було запроваджено довгострокове кредитування терміном до 5 років [1].

Центральний банк Угорщини швидко відреагував на тиск ринку. Він забезпечив достатню ліквідність завдяки різноманітним політичним заходам, включаючи валютний обмін, розширення системи кредитування та впровадженої програми купівлі активів, яка включає державні, корпоративні та іпотечні облігації, а також коригування базової відсоткової ставки. З метою вигідного фінансування угорських малих і середніх підприємств у квітні 2020 року була запуснена програма під назвою «Financing for Growth Scheme Go!» із загальною виділеною на неї сумою у 1,5 трильйонів форинтів. Окрім малого та середнього підприємництва, ЦБ також збільшив ліміти фінансування для великих компаній [1]. Центральний банк Угорщини вчасно звернув увагу на

початковий тиск на форинт, здійснивши підвищення ринкових відсоткових ставок. Щоб полегшити підтримку валютної ліквідності та створити систему безпеки у випадку загострення кризової ситуації, орган уклав угоди РЕПО з ЄЦБ на 4 мільярда євро, з Банком міжнародних розрахунків на 2 мільярда євро та Федеральною резервною системою у межах 1-2 мільярдів доларів США, та угоду СВОП з Народним банком Китаю, що складає близько 2,5 мільярда євро [3].

На даний момент адаптація монетарних заходів ефективно забезпечила необхідну ліквідність і подолати нестабільну ситуацію на ринку. Оскільки ситуація стабілізувалася, заходи підтримки економіки були скориговані та послаблені. Беручи до уваги нормалізований поточний стан умов валютного ринку, ЦБ має продовжувати контролювати ефективність своїх нетрадиційних інструментів. Монетарна політика повинна залишатися направленою на подолання інфляційного тиску, який може посилюватись і надалі. У середньостроковому періоді підвищення конкурентоспроможності є більш необхідним, ніж до кризової фази, оскільки економіці потрібно відновитися та повернутися до реалізації можливостей, що відійшли на другий план під час стабілізації ситуації.

Отже головними цілями монетарної політики Угорщини є утримання інфляції у межах 2-4%, підтримка стійкості обмінного курсу форинту та забезпечення економічної і фінансової стабільності. В момент початку пандемії COVID-19 угорська економіка стійко прийняла на себе удар негативних наслідків кризи. Центральному банку країни вдалося швидко вжити необхідних заходів по модернізації інструментів монетарної політики з метою підтримки валютної ліквідності, а також спрощення процесу та умов фінансування підприємств, значною мірою представників малого та середнього бізнесу. На даному етапі Центральний банк Угорщини повинен приділяти особливу увагу утриманню інфляції у цільовому діапазоні, оскільки за 2021 рік показник досяг 5,1% і в найближчій перспективі можливе ще більші відхилення.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Magyar Nemzeti Bank. Monetary policy instruments of the Magyar Nemzeti Bank during the COVID-19 crisis: liquidity, safety, flexibility, 2020. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.mnb.hu/letoltes/jegybanki-eszkozta-2020-covid19-en.pdf>.
2. International Monetary Fund. Hungary - Staff Concluding Statement of the 2021 Article IV Mission. – Режим доступу: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2021/04/30/mcs050321-hungary-staff-concluding-statement-of-the-2021-article-iv-mission>.
3. International Monetary Fund. Hungary: 2021 Article IV Consultation-Press Release; and Staff Report. – Режим доступу: <https://www.elibrary.imf.org/view/journals/002/2021/135/002.2021.issue-135-en.xml>.

*Фінансується Європейським Союзом. Проте висловлені погляди та думки належать лише авторам і не обов'язково відображають погляди Європейського Союзу чи Європейського виконавчого агентства з освіти та культури (ЕАСЕА). Ні Європейський Союз, ні орган, що надає гранти, не можуть нести за них відповідальності.