

AZƏRBAYCAN RESPUBLİKASI TƏHSİL NAZİRLİYİ

Azərbaycan Respublikasının Prezidenti yanında Dövlət İdarəçilik Akademiyası

Fakültə: İnzibati idarəetmə

İxtisas: Dövlət və bələdiyyə idarəetməsi

Qrup: DB201

Kurs: II

Fənn: İqtisadi artım

Tələbə: Quliyev Vüqar

Müəllim: Qasımlı Vüsal

**Abstract.** Central banks use instruments such as interest rates to regulate the economy and money supply. Most central banks have a dual mandate to maintain stable prices and to promote full employment. Central banks use the money supply to meet these two objectives. When a central bank changes the money supply, it changes interest rates, and changes in interest rates impact investment and aggregate demand. Central banks usually have three monetary policy tools: Open market operations: buying or selling bonds Changing the discount rate: changing the rate that the central bank charges banks to borrow money, changing the reserve requirement: changing how much money a bank must keep in reserves.

**Keywords:** Monetary Policy, Central bank, İnterest rate channel, inflation.

**Annotasiya.** Mərkəzi banklar iqtisadiyyatı, pul təklifini tənzimləmək üçün faiz dərəcələri kimi alətlərdən istifadə edirlər. Əksər mərkəzi bankların sabit qiymətləri qorumaq və tam məşğulluğu təşviq etmək üçün ikili mandatı var. Mərkəzi banklar pul kütləsindən bu iki məqsədə çatmaq üçün istifadə edirlər. Mərkəzi bank pul təklifini dəyişdikdə faiz dərəcələrini dəyişir və faiz dərəcələrindəki dəyişikliklər investisiyaya və məcmu tələbə təsir edir. Mərkəzi banklar adətən üç pul siyasəti alətinə malikdirlər: Açıq bazar əməliyyatları: istiqrazların alınması və ya satışı Uçot dərəcəsinin dəyişdirilməsi: mərkəzi bankın banklardan borc pul götürmək üçün tələb etdiyi məzənnənin dəyişdirilməsi Ehtiyat tələbinin dəyişdirilməsi: bankın ehtiyatlarda saxlamalı olduğu məbləğin dəyişdirilməsi.

**Açar sözlər:** Monetar Siyasət, Mərkəzi bank, Faiz kanalı, inflyasiya.

**MƏQALƏ: Monetar siyasət**

**Giriş/ İntroduction**

Monetar siyasət bir çox pərdələr altında yaşamışdır. Lakin göründüyü kimi, bu, ümumiyyətlə, inflyasiya və hasilatın sabitləşməsinin bəzi kombinasiyasına nail olmaq üçün iqtidadiyyatda pul təklifinin tənzimlənməsinə əsaslanır.

Əksər iqtisadçılar razılaşacaqlar ki, uzunmüddətli dövrdə, adətən, ümumi daxili məhsul (ÜDM) ilə ölçülən istehsal sabitdir, ona görə də pul təklifindəki hər hansı dəyişiklik yalnız qiymətlərin dəyişməsinə səbəb olur. Lakin qısa müddətdə qiymətlər və əmək haqqı adətən dərhal tənzimlənmədiyi üçün pul kütləsinin dəyişməsi əmtəə və xidmətlərin faktiki istehsalına təsir göstərə bilər. Buna görə də monetar siyasət – ümumiyyətlə ABŞ Federal Ehtiyatı Sistemi (Fed) və ya Avropa Mərkəzi Bankı (ECB) kimi mərkəzi banklar tərəfindən həyata keçirilir. Həm inflyasiya, həm də artım məqsədlərinə nail olmaq üçün mənalı siyasət alətidir.

Məsələn, tənəzzül zamanı istehlakçılar əvvəlki kimi xərcləməyi dayandırırlar; biznes istehsalı azalır, firmalar işçiləri ixtisar edir və yeni potensiala investisiya qoymağı dayandırır; və ölkənin ixaracatına olan xarici iştah da aşağı düşə bilər. Bir sözlə, hökümətin iqtisadiyyatın getdiyi istiqamətə söykənən siyasətlə cavab verə biləcəyi umumi və ya məcmu tələbdə azalma var. Monetar siyasəti çox vaxt kontrsiklik seçim alətidir

Belə kontrisiklik siyasət istehsalın (və məşğulluğun) arzu olunan genişlənməsinə gətirib çıxararacaq, lakin pul kütləsinin artmasına səbəb olduğu üçün qiymətlərin də artması ilə nəticələnəcək. İqtisadiyyat tam gücü ilə istehsal etməyə yaxınlaşdıqca artan tələb əmək haqqı da daxil olmaqla, giriş xərclərinə təzyiq göstərəcək. İşçilər daha sonra artan gəlirlərini daha çox mal və xidmət almaq, qiymətləri və əmək haqqını daha da artırmaq və ümumiləşdirilmiş inflyasiyanı yüksəltmək üçün istifadə edirlər – adətən siyasətçilər bunun qarşısını almaq istəyirlər.

**Əsas hissə/ Main part**

**Əkiz məqsədlər**

Deməli, pul siyasətini müəyyən edən şəxs qiymət və hasilat məqsədlərini balanslaşdırmalıdır. Həqiqətən də, hətta Avropa Mərkəzi Bankı (ECB) kimi yalnız inflyasiyanı hədəfləyən mərkəzi banklar da istehsalın sabitləşdirilməsinə və iqtisadiyyatı tam məşğulluğa yaxın saxlamağa diqqət yetirdiklərini ümumiyyətlə etiraf edəcəklər. ABŞ Konqresindən açıq şəkildə “ikili mandata” sahib olan Fed-də məşğulluq məqsədi rəsmi olaraq tanınır və inflyasiya hədəfi ilə bərabər səviyyədə yerləşdirilir.

Monetar siyasəti mal və xidmətlərə məcmu tələbi idarə etmək üçün yeganə alət deyil. Fiskal siyasət – vergi və xərcləmə - başqa bir şeydir və hökumətlər son qlobal böhran zamanı ondan geniş şəkildə istifadə etdilər. Bununla belə, adətən vergi və xərc dəyişikliklərini qanuniləşdirmək üçün vaxt tələb olunur və belə dəyişikliklər qanuna çevrildikdən sonra onları geri qaytarmaq siyasi baxımdan çətindir. İstehlakçıların fiskal stimula nəzərdə tutulan şəkildə reaksiya verə bilməyəcəyinə dair narahatlıqları da əlavə edin (məsələn, vergi endirimini xərcləmək əvəzinə qənaet edə bilərlər) və nə üçün monetar siyasətinin ümumiyyətlə dünyada ilk müdafiə xətti kimi nəzərdən keçirildiyini başa düşmək asandır. Tənəzzül zamanı iqtisadiyyatı sabitləşdirmək (istisna, pul siyasətinin məzənnə məqsədinə tamamilə bağlı olduğu sabit məzənnəyə malik ölkələrdədir.)

**Müstəqil siyasət**

Bu, hökümətin ən mühüm iqtisadi alətlərindən biri olsa da, əksər iqtisadçılar monetar siyastini seçilmiş hökümətdən müstəqil olan mərkəzi bank (və ya oxşar agentlik) tərəfindən ən yaxşı şəkildə həyata keçirdiklərini düşünürlər. Bu inam təxminən 30 il əvvəl zamanın uyğunsuzluğu problemini vurğuluyan akademik araşdırmadan irəli gəlir. Hökümətdən daha az müstəqil olan monetar siyasətçilər istehlakçılar və bizneslər arasında inflyasiya gözləntilərini aşağı salmaq üçün aşağı inflyasiya vəd etməyi öz maraqlarına uyğun hesab edərdilər. Lakin sonradan, sonrakı inkişaflara cavab olaraq, onlar pul təklifinin genişləndirməsinə müqavimət göstərməkdə çətinlik çəkə və “inflyasiya sürprizi yarada bilərlər. Bu sürpriz əvvəlcə işçi qüvvəsini nisbətən ucuzlaşdırmaqla (əmək haqqı yavaş-yavaş dəyişir) istehsalı artıracaq və həmçinin dövlət borcunun real və ya inflyasiyaya uyğunlaşdırılmış dəyərini azaldacaq. Lakin insanlar tezliklə bu “inflyasiya meylini” taniyacaq və qiymət artımı ilə bağlı gözləntilərini artıracaq, bu da siyasətçilərin aşağı inflyasiyaya nail olmadını çətinləşdirir.

Vaxt uyğunsuzluğu problemini aradan qaldırmaq üçün bəzi iqtisadçılar siyasətçilərin pul siyasətinin tənzimlənməsində tam ixtiyarını aradan qaldıran bir qaydaya əməl etmələrini təklif etdilər. Təcrübədə (bəlkə də mürəkkəb) bir qaydaya etibarlı şəkildə riayət etmək çətin oldu. Prosesi hələ də siyasətdən qoruyacaq və ictimaiyyətin, hakimiyyətin aşagı inflyasiyaya sadiqliyinə inamını gücləndirəcək. Alternativ həll yolu, pul siyasətini siyasi proseslərin çox hissəsindən təcrid olunmuş müstəqil mərkəzi banka həvalə etmək idi. Artıq bir sıra iqtisadiyyatlarda sübutlar göstərir ki, mərkəzi bankın müstəqilliyi həqiqətən aşağı və daha sabit inflyasiya ilə bağlıdır.

**Pul siyasətinin dəyişməsi**

Mərkəzi bank monetar siyasətini dəyişməyə necə gedir? Əsas yanaşma sadəcə pul kütləsinin ölçüsünü dəyişdirməkdir. Bu, adətən, qısamüddətli dövlət borcunun özəl sektorla mübadilə edildiyi açıq bazar əməliyatları vasitəsilə həyata keçirilir. Məsələn, Fed kommersiya banklarından xəzinə veksellərini alırsa və ya borc alırsa, mərkəzi bank ehtiyatlat adlanan hesablara nağd pul elavə edecək ki, bu da bankların onunla saxlaması tələb olunur. Bu, pul kütləsini genişləndirir. Əksinə, Fed xəzinə qiymətli kağızlarını banklara satarsa və ya borc verirsə, bunun müqabilində aldığı ödəniş pul kütləsini azaldacaq.

Bir çox mərkəzi banklar illər ərzində pul artımı üçün açıq hədəfləri sınaqdan keçirsələr də, bu cür hədəflər daha az yayılmışdır, çünki pul və qiymətlər arasındakı əlaqəni ölçmək əvvəlkindən daha çətindir. Bir çox mərkəzi banklar öz hədəfləri kimi inflyasiyaya keçiblər – ya təkbaşına, ya da artım yaxud məşğulluq üçün gizli məqsədlə.

Mərkəzi bank açıq şəkildə monetar siyasət haqqında danışarkən, o, adətən hər hansı dəqiq pul məbləğinə deyil, görmək istədiyi faiz dərəcələrinə diqqət yetirir (baxmayaraq ki, pul təklifində dəyişikliklər vasitəsilə istənilən faiz dərəcələrinə nail olmaq lazımdır). Mərkəzi banklar bir siyasət dərəcəsi üzərində fokuslanmağa meyllidirlər. Ümumiyyətlə, bankların borc götürmək üçün bir-birindən tapşırdıqları qısamüddətli, çox vaxt bir gecəlik dərəcədir. Mərkəzi bank qiymətli kağızları almaq və ya borc göturmək yolu ilə sistemə pul qoyduqda, bu danışıq dilində zəifləmə siyasəti adlanır. Danışıq dilində zəifləmə siyasəti zamanı faiz dərəcəsi aşağı düşür. Adətən mərkəzi bank ehtiyatları udmaqla sərtləşdikdə yüksəlir. Mərkəzi bank siyasət faizindəki dəyişikliklərin iqtisadiyyatda aktual olan bütün digər faiz dərəcələrinə təsir edəcəyi güman edilir.

Monetar siyasətinin dəyişdirilməsi məcmu tələbə və beləliklə, həm istehsala, həm də qiymətlərə mühüm təsir göstərə bilər. Siyasət tədbirlərinin iqtisadiyyata ötürülməsinin bir sıra yolları var. (İrlandiya, 2008).

**Faiz kanalı, Qlobal maliyyə böhranı**

Faiz kanalı insanların diqqət mərkəzində olduğu bir şeydir. Əgər mərkəzi bank faiz kanalını sərtləşdirərsə, məsələn, borclamma xərcləri artarsa, istehlakçıların normal olaraq maliyyələşdirəcəkləri əşyaları (məsələn, evlər və ya avtomobillər) almaq ehtimalı azalır və müəssisələrin yeni avadanlıq, proqram təminatı və ya binalara investisiya qoyma ehtimalı azalır. İqtisadi fəaliyyətin bu aşağı səviyəsi inflyasiya ilə uyğunlaşacaq, çünki aşağı tələb adətən qiymətləridə aşağı salır.

Faiz dərəcələrinin artması həm də müəssisələrin və fiziki şəxlərin xalis sərvətlərini (yəni balans kanalını) onların istənilən faiz dərəcəsi ilə kredit almaq hüququna sahib olmasını çətinləşdirir. Beləliklə də xərcləri və qiymət təzyiqini azaldır. Faiz artımı həm də bankları ümumilikdə daha az gəlirli edir və beləliklə, kredit verməyə daha az hazırlaşır. Yüksək dərəcələr adətən valyutanın bahalaşmasına səbəb olur, çünki xarici investorlar daha yüksək gəlir əldə etməyə çalışır və valyutaya təlabatını artırır. Məzənnə kanalı ilə ixrac bahalaşdıqca azalır, idxal ucuzlaşdıqca artır. Bu vəziyyətdə Ümumi Daxili Məhsul da azalır.

Monetar siyasət gözləntilər vasitəsilə inflyasiyaya mühüm təsir göstərir. Bir çox əmək haqqı və qiymət müqavilələri inflyasiya proqnozlarına əsasən əvvəlcədən razılaşdırılır. Əgər siyasətçilər faiz dərəcələrini artırsalar və gələcək artimların necə olacağını bildirsələr, bu, ictimaiyyəti siyasətçilərin inflyasiyanı nazərət altında saxlamaqda ciddi olduqlarına inandırmağı bacarar. Uzunmüddətli müqavilələr zamanla daha təvazökar əmək haqqı və qiymət artımları ilə qurulacaq, bu da öz növbəsində faktiki inflyasiyanı aşağı səviyyədə saxlayacaq.

2008-ci ildə qlobal maliyyə bohranının başlamasından sonra bütün dünya üzrə mərkəzi banklar siyasət dərəcələrini kəskin şəkildə - bəzi hallarda sıfıra endirərək, azalma potensialını tükəndirdilər. Lakin, onlar yumşaltma siyasətini davam etdirmək üçün qeyri-ənənəvi yollar tapdılar.

Yanaşmalardan biri də bazardan böyük miqdarda maliyyə alətlərinin alınması olmuşdur. Bu sözdə kəmiyyət yumşalması mərkəzi bankın balansının ölçüsünü artırır və iqtisadiyyata yeni pul vəsaitləri daxil edilir. Banklar əlavə ehtiyatlar əldə edirlər (mərkəzi bankda saxladıqları əmanətlər) və pul kütləsi artır.

**Nəticə**

Biz bu məqalədə monetar siyasətin iqtisadiyyatda ki, rolunun önəmliyini göstərdik. Faiz kanalının nə olduğunu, qlobal maliyyə böhranı zamanı monetar siyasətdən bəhs etdik. Müşahidə edilən faktlardan nadir hallarda birbaşa nəticə çıxarmaq olur. Üstəlik, monetar siyasətin ən yaxşı şəkildə necə aparılacağına dair bir çox suallar var. Bu suallar müəyyən vaxtda həll edilmiş kimi görunsə belə, cavablar mütləq qüvvədə qalmır. Nəticə etibarilə, monetar siyasət ilə bağlı araşdırmalar davam edir və çox güman ki, davam edəcək.

**İstifadə olunmuş mənbələr.**

**İreland, Peter N., 2008 “Monetary Transmission Mechanism,”The New Palgrave Dictionary of Economics, 2nd ed., ed. by Steven N.**

**Durlauf and Lawrance E. Blume (Houndmills, United Kingdom: Palgrave MacMilan).**

**Taylor, J. B (2001), The Role of the Exchange Rate in Monetary-Policy Rules.**

**Svensson, L.E.O. (2000), Open economy inflation targeting. Journal of International Economics.**