

4. Кузнецова, Л. В. Анализ тенденций и методов оценки корпоративного управления / Л. В. Кузнецова, В. А. Зинкевич, В. Н. Черкашенко // Банк. дело. — 2010. — № 2. — С. 20–24.

*Kuznetsova, L. V. Analysis of trends and methods for evaluating corporate governance / L. V. Kuznetsova, V. A. Zinkevich, V. N. Cherkashenko // Banking. — 2010. — № 2. — P. 20–24.*

5. Рабыко, И. Н. Корпоративное управление акционерным обществом в Республике Беларусь как механизм минимизации рисков международных инвесторов / И. Н. Рабыко, С. С. Ткачук // Науч. тр. / Белорус. гос. экон. ун-т. — 2016. — Вып. 9. — С. 296–302.

*Rabyko, I. N. Corporate management of a joint-stock company in the Republic of Belarus as a mechanism for minimizing the risks of international investors / I. N. Rabyko // Sci. Works / Belarus State Econ. Univ. — 2016. — Iss.9. — P. 296–302.*

6. Рабыко, И. Н. Взаимоотношения независимых директоров и банка в системе корпоративно-го управления / И. Н. Рабыко // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2015. — № 1. — С. 90–96.

*Rabyko, I. N. Relationship between independent directors and a bank in a corporate governance system / I. N. Rabyko // Bull. of the Belarus State Econ. Univ. — 2015. — № 1. — P. 90–96.*

*Статья поступила в редакцию 03.01.2019 г.*

УДК 336.7 (476)

**A. Rumyantseva**  
BSEU (Minsk)

## MONETARY POLICY IN THE CONTEXT OF THE SYNERGISTIC MANAGEMENT OF THE MONETARY SYSTEM OF THE TRANSITIVE ECONOMY

*Management of any socio-economic systems begins with the most important methodological principle of synergetic management, namely, strategic planning, involving the development of a conceptual framework for social development, which allows defining its main goals and outlining prospects for the future. Strategic planning contributes not only to the direction of self-organization of the socio-economic system in the desired direction, but also to the formation of a long-term base for the growth of their confidence in the policies pursued. Strategic planning plays an important role in the sphere of monetary policy, as it allows bringing together the interests of the monetary regulator and other participants of the monetary system on a long-term basis, ensuring the interaction of all stakeholders involved in this process.*

**Keywords:** *monetary policy; monetary system; synergetic management; self-organization; balance of interests of participants in the monetary system.*

**О. И. Румянцева**  
кандидат экономических наук, доцент  
БГЭУ (Минск)

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В КОНТЕКСТЕ СИНЕРГЕТИЧЕСКОГО УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМОЙ ТРАНЗИТИВНОЙ ЭКОНОМИКИ

*Управление любыми социально-экономическими системами начинается с важнейшего методологического принципа синергетического управления, а именно стратегического планирования, предполагающего разработку концептуальных основ общественного развития, что позволяет определить его основные цели и очертить перспективы на будущее. Стратегическое планирование способствует не только направлению самоорганизации участников социально-экономической системы в желаемое русло, но и формированию долгосрочной базы для роста их доверия к проводимой*

политике. Важную роль стратегическое планирование играет и в сфере денежно-кредитной политики, так как оно позволяет сблизить интересы монетарного регулятора и других участников денежной системы на долгосрочной основе, обеспечивая взаимодействие всех заинтересованных сторон, принимающих участие в данном процессе.

**Ключевые слова:** денежно-кредитная политика; денежная система; синергетическое управление; самоорганизация; баланс интересов участников денежной системы.

Разработка и реализация эффективной денежно-кредитной политики, обеспечивающей оптимальные денежно-кредитные условия для функционирования национальной экономики, является одним из важнейших факторов устойчивого развития государства. Особую актуальность этот вопрос приобретает для стран с транзитивной экономикой, которые в отличие от стран с развитыми рыночными отношениями характеризуются не эволюционным, а по-сути революционным ходом реформирования командно-административной системы в направлении построения рыночного хозяйства.

Важную роль в повышении эффективности денежно-кредитной политики играет использование синергетического управления, которое позволяет гармонично встроить ее в систему макроэкономического регулирования на долгосрочной основе. С одной стороны, четкое и понятное для участников денежной системы в долгосрочном периоде поведение монетарного регулятора способствует генерированию у них реалистичных ожиданий по ключевым макроэкономическим тенденциям и соответственно формированию позитивных поведенческих стратегий. С другой стороны, стратегическое планирование в сфере денежно-кредитной политики дает возможность центральному банку координировать в долгосрочном периоде направленность самоорганизации участников денежной системы. Последнее крайне важно для транзитивной экономики, требующей повышения доверия участников денежной системы к центральному банку и денежно-кредитной политике.

В контексте рассмотренного выше необходимо определить, что мы будем понимать под термином «денежная система». Как представляется, современные подходы к определению сущности денежной системы отличаются некоторой упрощенностью. Так, чаще всего под денежной системой понимают форму организации денежного обращения в стране, закреплённую законодательно. Здесь присутствует понимание денежной системы как законодательного элемента общественной системы. Поэтому выделяемые элементы национальной денежной системы ориентированы, как правило, на технические аспекты организации оборота денег в наличной и безналичной форме. Чаще всего к основным элементам денежной системы относят денежную единицу, масштаб цен, эмиссионный механизм, структуру денежного оборота, порядок определения валютного курса и др. В ряде западной учебной и монографической литературы денежная система представлена как инструмент реализации денежно-кредитной политики, что также отражает ее техническую (вспомогательную) роль.

Новый, более широкий взгляд на сущность денежной системы с выделением ее самостоятельной роли и системной сложности можно найти у М.А. Абрамовой. Под денежной системой понимается сложная саморазвивающаяся интегративная система, в рамках которой на формальной или неформальной основе организуются и регулируются на макроуровне различные формы денежных отношений, выступающие в виде товарно-денежных, денежно-кредитных, финансовых и платежных. В этом определении уже нет отмеченного ранее упрощенного понимания денежной системы. Автором подчеркивается системная сложность и интегративность данного элемента общественной системы, делается акцент на организацию в рамках денежной системы различных форм денежных отношений. Тем не менее в отмеченном определении нет акцента на участников денежной системы, на тех, кто реализует денежные отношения.

Однако данный аспект представляется крайне важным, так как денежные отношения реализуются в ходе взаимоотношений конкретных людей. Человек с присущими

ему особенностями (мышлением, рефлексией и стремлением к самоорганизации) является важнейшим элементом (субъектом) денежной системы, определяя ее специфику в той или иной экономической системе. В денежных отношениях (товарно-денежных, денежно-кредитных, финансовых, платежных) в большей степени, чем в других экономических отношениях, значимо поведение экономических агентов, которое будет определять состояние денежной системы. Это обусловлено как большим количеством участников, так и значимой ролью в них доверительных взаимоотношений. В качестве примера можно привести отток депозитов населения при снижении доверия к банкам или увеличение доли депозитов в иностранной валюте при падении обменного курса национальной валюты. Иными словами, поведение вкладчиков определяет объем и структуру банковских депозитов, влияет на ситуацию на валютном рынке.

С учетом этого целесообразно выделить такое важнейшее свойство денежной системы, как ее полисубъектность, вытекающее из того, что человек органически включен в денежную систему, является непосредственным носителем денежных отношений. Свойство полисубъектности определяет значимость доверия к центральному банку и денежно-кредитной политике как важнейшего условия эффективного взаимодействия участников денежной системы. Причем особую роль доверие приобретает в транзитивной экономике, длительно функционирующей в условиях неопределенности и несовершенства формальных институтов.

Сочетание интегративности и полисубъектности денежной системы определяют ее системную сложность, нелинейный характер и процессы саморазвития. В результате под денежной системой целесообразно понимать совокупность устойчивых формальных (закрепленных национальным законодательством) и неформальных денежных отношений между экономическими субъектами и механизм их реализации, обеспечивающий обращение денежных средств и кредитных ресурсов между ними в ходе экономической деятельности.

Состояние денежной системы обусловлено состоянием экономики в целом, так как денежные отношения являются квинтэссенцией взаимодействия всех ее секторов в процессе функционирования. Однако роль собственно денежно-кредитного сегмента, т.е. банков и небанковских кредитно-финансовых организаций как финансовых посредников, организующих денежно-кредитные и платежные отношения, важна. Ведущую роль играет центральный банк, который путем проведения денежно-кредитной политики и регулирования банковской системы определяет институциональную среду функционирования последней. Тем самым центральный банк оказывает или стимулирующее, или напротив сдерживающее воздействие на активность экономических агентов — участников денежной системы.

Взаимосвязь интегративности и полисубъектности денежной системы определяет возможности (или границы) регулирования ее основных подсистем (денежно-кредитной, товарно-денежной, бюджетно-налоговой, финансовой, платежной и др.), функционирование которых неразрывно связано с деньгами и денежными отношениями. Так, ситуация в сфере товарно-денежных, бюджетно-налоговых или, например, платежных отношений задает определенные рамки для денежно-кредитной политики, нередко ограничивая центральный банк в выборе тех или иных инструментов воздействия.

Таким образом, интегративное единство и полисубъектность денежной системы влечет за собой необходимость сближения методологических принципов регулирования денежных отношений в рамках единой макроэкономической политики страны.

В этой связи можно выделить несколько причин актуальности стратегического планирования в сфере денежно-кредитной политики как процесса ее гармонизации с другими основными элементами макроэкономического регулирования.

Во-первых, участники денежной системы должны четко представлять реализуемую в стране модель кредитования экономического роста, обеспечивающую выход нацио-

нальной экономики на сопоставимый с развитыми рыночными странами уровень развития.

Во-вторых, важно понимание ими взаимосвязи моделей кредитования и финансирования экономического роста, участия государства в финансировании отраслевых приоритетов развития (в виде целевых инвестиций, государственно-частного партнерства и пр.) В этой связи необходима гармонизация денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики на долгосрочной основе.

В-третьих, в контексте синергетического управления актуальным представляется обоснование самой модели экономического роста. Прежде всего, это касается реализации государственной функции определения желаемой структуры национальной экономики, пропорций развития хозяйственного комплекса страны. Последнее предполагает гармонизацию денежно-кредитной и промышленной политики страны на долгосрочной основе.

В-четвертых, важен учет рисков глобализации и перспектив региональной интеграции, определение роли кредитной политики в содействии формированию сопоставимого уровня развития страны в рамках регионального союза (например, расширение инвестиционного кредитования в создание новых производств, актуальных для интегрированного межстранового хозяйственного комплекса). С этих позиций необходима долговременная гармонизация денежно-кредитной и внешнеэкономической политики страны.

Базой для осуществления стратегического планирования в сфере денежно-кредитной политики, обоснования долгосрочных концептуальных направлений развития национальной денежной системы является разработка Концепции денежно-кредитной политики.

В наиболее общем виде задачи разработки отмеченного стратегического документа можно сформулировать следующим образом:

- научный анализ сложившейся ситуации, оценка синергетических эффектов взаимовлияния социально-экономических процессов и состояния денежной системы, выявление основных проблем и бифуркационных точек ее развития (когда высока вероятность резкого изменения качественных параметров денежной системы, например, резкого изменения обменного курса, роста отрицательного сальдо платежного баланса и пр.);
- прогноз формирования устойчивых позитивных тенденций в функционировании денежной системы, позволяющий снизить степень неопределенности будущего, оценить альтернативные пути ее развития, выявить проблемы, которые неизбежно потребуют своего решения;
- рациональный выбор из имеющихся возможностей развития экономики и денежной системы страны, принятие оптимальных практических решений в сфере денежно-кредитной политики.

Важнейшим вопросом обоснования Концепции денежно-кредитной политики является выбор ключевых направлений развития денежной системы, обеспечивающих выполнение стратегических целей макроэкономической политики в долгосрочном периоде с учетом специфики трансформационной экономики и поведения участников денежной системы.

Процесс разработки Концепции денежно-кредитной политики в контексте синергетической управленческой парадигмы предполагает следующие обязательные этапы (рис. 1).

В результате денежно-кредитная политика должна стать интегрированным элементом общей макроэкономической политики, т.е. стремиться не просто к финансовой стабилизации через контроль над инфляцией, но к стимулированию долгосрочных факторов экономического роста, активизации его качественных параметров. В этом случае через достижение динамического равновесия макросистемы возможно создание долговременной основы для устойчивого развития денежной системы и соответственно стабильности цен.

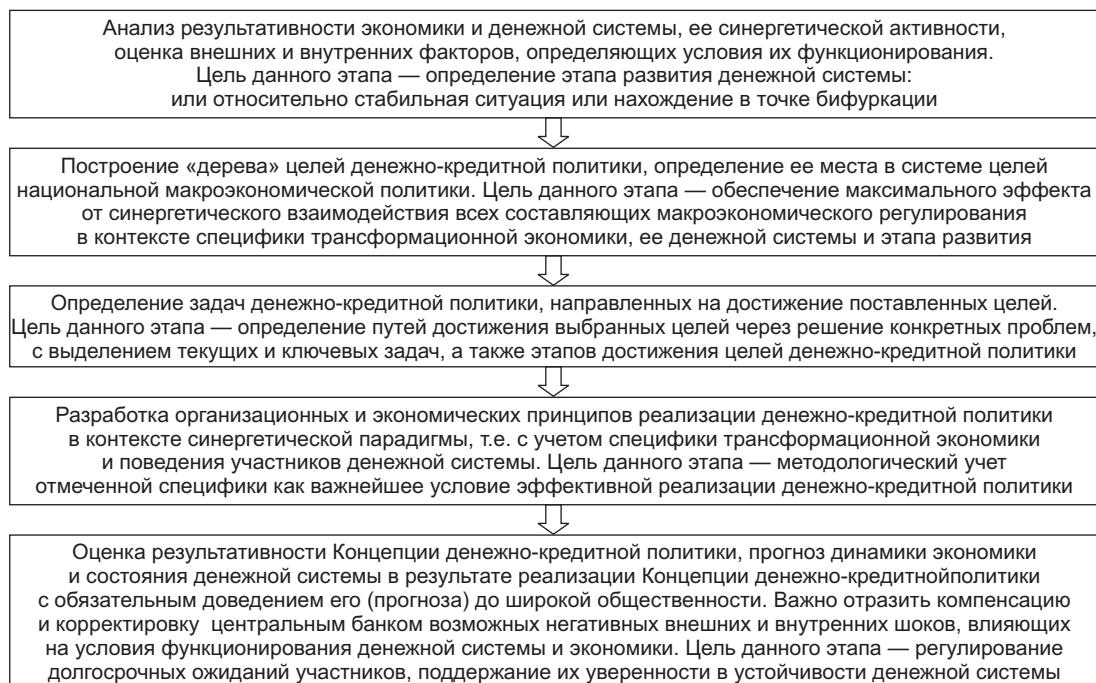


Рис. 1. Этапы разработки Концепции денежно-кредитной политики

Источники: разработано автором.

Можно предложить следующую логическую схему разработки Концепции и Основных направлений денежно-кредитной политики в контексте синергетической парадигмы (рис. 2).

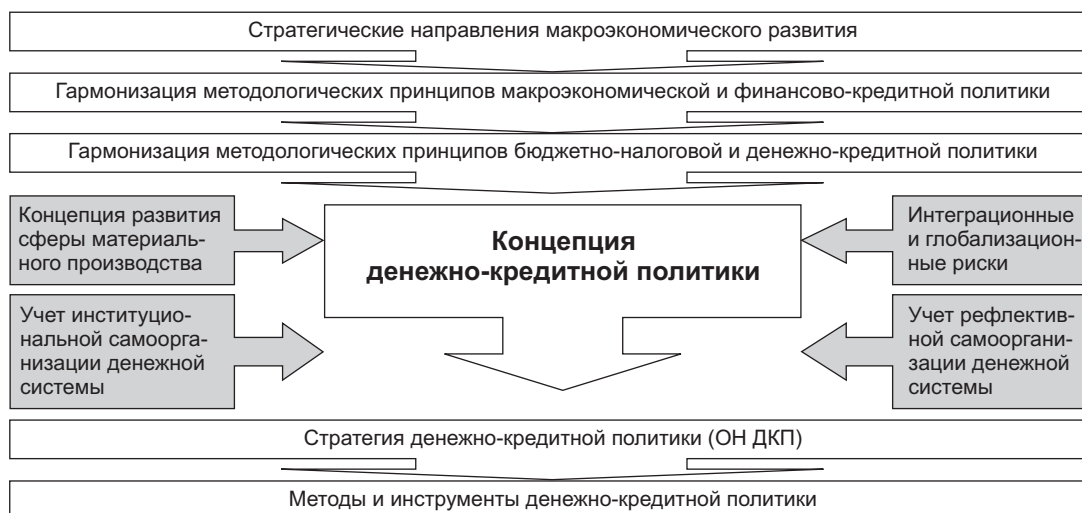


Рис. 2. Схема разработки Концепции и Основных направлений денежно-кредитной политики

Источники: разработано автором.

Среди принципов денежно-кредитной политики целесообразно выделить общие, выполнение которых важно вне зависимости от типа экономики, а также специфические, которые напротив меняют свою суть в условиях трансформационной экономики.

К общим принципам можно отнести:

- *использование синергетического управленческого подхода* — предполагает разработку и реализацию денежно-кредитной политики с учетом поведения участников денежной системы, их самоорганизации, неизбежно влияющей на эффективность деятельности монетарного регулятора. В результате эффективность денежно-кредитной политики зависит от доверия участников денежной системы к центральному банку и банкам.

Практическая значимость синергетического подхода состоит в том, что он позволяет центральному банку увидеть субъектов монетарного регулирования, оценить и направить их поведение в требуемое русло, выстроить «субъект-субъектный» подход во взаимоотношениях с ними, повысить осознание роли участников денежной системы в достижении выбранных целей. Это требует от центрального банка разработки действенных (как институциональных, так и коммуникационных) методов денежно-кредитной политики и соответствующего дополнения элементов (блоков) денежно-кредитной политики институциональной и коммуникационной политикой;

- *экономичность* — предполагает достижение максимальной эффективности монетарного регулирования с учетом заданных параметров денежной системы. Данный принцип вытекает из такого положения нелинейной онтологии, как многовариантность развития. Это означает, что выбор путей развития денежной системы обусловлен не только воздействием на нее случайных факторов, но и внутренними свойствами самой денежной системы (степенью неравновесности и пр.). Ограниченность путей развития дает возможность центральному банку выявить возможные варианты и выбрать из них тот, который в большей степени соответствовал бы как стратегическим целям денежно-кредитной политики, так и ожиданиям участников денежной системы. Практическая значимость использования данного принципа состоит в обосновании выбора денежно-кредитной политики исходя из сложившейся ситуации, задач и уровня (этапа, фазы) развития экономики, т.е. достижение наибольшей экономичности монетарного регулирования в прогнозном периоде при заданных параметрах денежно-кредитной политики;

- *стратегичность* — направленность денежно-кредитной политики на создание благоприятных условий для увеличения внутренних инвестиций в долгосрочном периоде, обуславливающих повышение конкурентоспособности национальных производителей, качества экономического роста, а также выполнения прогнозных показателей социально-экономического развития страны. В практическом плане это требует преемственности в разработке денежно-кредитной политики, удлинение горизонта ее прогнозирования, выделения стратегической и тактической ее форм реализации. Реализация данного принципа будет способствовать минимизации фактора неопределенности будущего и соответственно нежелательного поведения участников денежной системы;

- *сценарный подход* — предусматривает не только обязательный учет индикативных параметров функционирования денежной системы, но и разработку различных сценариев ее развития с выделением точек бифуркации (зон нестабильности) и оценкой рисков по каждому из них. Практическая реализация данного принципа позволит монетарному регулятору своевременно выявлять случайные факторы, которые могут оказать негативное влияние на денежную систему, оценивать их потенциал нестабильности и своевременно применять корректирующие монетарные меры.

Выделим также специфические принципы, которые меняют свое содержание в зависимости от типа экономики.

*Переход от регулирования денежной системы к ее управлению*<sup>1</sup>. Если в отношении рыночной экономики правомерно говорить о монетарном регулировании, так как участники денежной системы здесь длительное время вырабатывали оптимальные правила своего функционирования, то применительно к условиям трансформационной экономики это представляется не вполне обоснованным. Последняя не имела времени для эволюционной рыночной трансформации административных (базовых) институциональных форм, по причине чего поведение участников денежной системы здесь будет отторгать чуждые (рыночные) структуры, снижая их эффективность. Задача центрального банка в этом случае — понять специфику денежной системы и постепенно перенаправить поведение ее участников в рыночное русло через соответствующее монетарное управление. Практическая реализация данного принципа предполагает задействование применительно к денежной системе трансформационной экономики управленческих мер стабилизационного характера, в том числе тех, которые могли бы открыть возможность стимулирования ускорения ее развития.

*Независимость центрального банка от исполнительной власти* — еще один широко обсуждаемый сегодня принцип реализации денежно-кредитной политики в рыночной экономике. Данный принцип зачастую представляется панацеей в борьбе с инфляцией — чем выше степень независимости центрального банка, тем ниже темпы инфляции в стране<sup>2</sup>. Однако в контексте синергетического управления методологически неверно говорить о независимости центрального банка, так как это государственный орган, реализующий совместно с прочими государственными органами единую макроэкономическую политику. Иными словами, центральный банк входит в систему органов государственного регулирования, где конечный результат зависит от степени согласованности действий всех элементов системы. В результате этого у последней возникает эффект эмерджентности, т.е. появляются новые возможности, новые системные свойства, которые недоступны отдельным ее элементам. Поэтому когда говорят о независимости центрального банка, например, в выборе типа денежно-кредитной политики, монетарных целей, методов и инструментов, нужно понимать, что эти и другие ее характеристики не могут быть независимыми от макроэкономической политики в целом.

В этой связи представляется целесообразным говорить не о независимости центрального банка от исполнительной власти, а о согласованности денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики, предполагающей единство методологических подходов к регулированию денежной системы. Это означает достижения консенсуса органов монетарного и финансового регулирования в отношении путей перехода денежной системы трансформационной экономики на рыночные принципы функционирования.

В практической плоскости реализация данного принципа предполагает перемещение акцента от проблемы независимости центрального банка к согласованию концептуальных подходов в управлении денежно-кредитной и бюджетно-налоговой сферой в стране, адаптации их к специфике трансформационной экономики, обеспечению эффективного процесса их координированного взаимодействия в рамках единой макроэкономической политики страны.

*Транспарентность деятельности центрального банка* является сегодня еще одним важнейшим принципом разработки и реализации денежно-кредитной политики, на основе которого экономические агенты формируют свое поведение и ожидания. Реа-

<sup>1</sup> Как известно, процесс регулирования заключается в изменении параметров системы в рамках заданных правил, тогда как управление включает в себя разработку таких правил, планирование и организацию их исполнения, контроль и регулирование, а также последующий анализ полученных результатов. Соответственно управление денежной системой представляет собой процесс разработки правил по всем частям управленческого цикла, к которым относятся и регулирование (прим. автора).

<sup>2</sup> Представляется методологически верным перевернуть данное утверждение «наоборот»: чем ниже темпы инфляции в стране, тем более стабильна денежная система, поэтому возможна большая степень независимости центрального банка (прим. автора).

лизация принципа транспарентности призвана снижать степень асимметрии информации в обществе, способствовать снижению негативных ожиданий экономических агентов и росту доверия к монетарному регулятору.

Однако в условиях низкого уровня доверия к центральному банку со стороны участников денежной системы трансформационной экономики и недостаточности финансовой грамотности населения целесообразен переход от политики транспарентности к коммуникативной политике. Последняя принципиально отличается от политики транспарентности, так как предполагает не просто донесение той или иной информации до участников денежной системы, но и обязательное ее разъяснение, а также получение ответной реакции участников денежной системы. Именно коммуникативная политика должна рассматриваться как неотъемлемый компонент денежно-кредитной политики в трансформационной экономике, ее своеобразный психологический «инструмент», так как коммуникация не только направляет рынку те или иные сигналы, но, что важно, создает основы для повышения доверия к монетарному регулятору и, соответственно, к национальной валюте.

### Источники

1. *Абрамова, М. А.* Национальная денежная система: теория, методология исследования, концепция развития в условиях модернизации современной экономики : монография / М. А. Абрамова. — М. : Курс : ИНФРА-М, 2013. — 380 с.

*Abramova, M. A.* National monetary system: theory, research methodology, concept of development in the context of the modernization of the modern economy : monograph / M. A. Abramova. — Moscow : Course : INFRA-M, 2013. — 380 p.

2. Деньги, кредит, банки : учебник / под ред. Г. И. Кравцовой. — Минск : БГЭУ, 2017. — 628 с.

Money, credit, banks : textbook / ed. by G. I. Kravtsova. — Minsk : BSEU, 2017. — 628 p.

3. Деньги. Кредит. Банки / под ред. О. И. Лаврушина. — М. : КноРус, 2010. — 489 с.

Money. Credit. Banks / ed. by O. I. Lavrushin. — Moscow : KnoRus, 2010. — 489 p.

4. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика : учеб. для вузов / Э. Дж. Долан [и др.]; пер. с англ. В. Лукашевича [и др.]; под общ. ред. В. Лукашевича. — М., 1996. — 448 с.

Money, banking and monetary policy: a textbook for universities / E. J. Dolan [et al.]; transl. from Engl. V. Lukashovich [et al.]; under total ed. V. Lukashovich. — Moscow, 1996. — 448 p.

5. *Егоров, Д. Г.* Самоорганизация экономического процесса с позиций нелинейной термодинамики / Д. Г. Егоров, А. В. Егорова // Обществ. науки и современность. — 2003. — № 4.

*Egorov, D. G.* Self-organization of the economic process from the standpoint of nonlinear thermodynamics / D. G. Egorov, A. V. Egorova // Social Sciences and Modernity. — 2003. — № 4.

6. *Кузнецов, Б. Л.* Теория синергетического рынка / Б. Л. Кузнецов, С. Б. Кузнецова. — Набережные Челны : Изд-во Кам. инженер.-экон. акад., 2009. — С. 68.

*Kuznetsov, B. L.* Theory of Synergistic Market / B. L. Kuznetsov, S. B. Kuznetsova. — Naberezhnye Chelny : Kama Acad. of Engineering and Economics Publ. House, 2009. — P. 68.

7. *Потапов, Г. П.* Информационно-синергетические аспекты развития социально-экономических систем : монография / Г. П. Потапов. — Нижнекамск : Изд-во НФ КГТУ им. А. Н. Туполева, 2009. — 122 с.

*Potapov, G. P.* Information and synergistic aspects of the development of socio-economic systems : monograph / G. P. Potapov. — Nizhnekamsk : Publ. house of the NF KSTU named after A. N. Tupolev, 2009. — 122 p.

*Статья поступила в редакцию 14.12.2018 г.*