

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ  
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УДК 37(476)(091)

РУМЯНЦЕВА  
ОКСАНА ИГОРЕВНА

**ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА  
В УСЛОВИЯХ ТРАНЗИТИВНОЙ ЭКОНОМИКИ:  
ТЕОРИЯ, МЕТОДОЛОГИЯ, ПРАКТИКА**

**Автореферат диссертации на соискание ученой степени  
доктора экономических наук  
по специальности 08.00.10 — финансы, денежное обращение и кредит**

Минск, 2019

Научная работа выполнена в УО «Белорусский государственный экономический университет»

Научный консультант Тарасов Владимир Иванович, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой, Белорусский государственный университет, кафедра корпоративных финансов

Официальные оппоненты: Желиба Борис Николаевич, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры, УО «Белорусский государственный экономический университет», кафедра банковского дела

Лемешевский Иван Михайлович, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры, Институт бизнеса БГУ, кафедра экономики и менеджмента

Тихонов Анатолий Олегович, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры, Академия управления при Президенте Республики Беларусь, кафедра государственного строительства и управления

Оппонирующая организация Государственное научное учреждение «Научно-исследовательский экономический институт Министерства экономики Республики Беларусь»

Защита состоится 23 октября 2019 г. в 14.30 на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.01 при УО «Белорусский государственный экономический университет» по адресу: 220070, Минск, просп. Партизанский, 26, ауд. 407 (1-й учеб. корпус), тел. 209-79-56.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке УО «Белорусский государственный экономический университет».

Автореферат разослан 20 сентября 2019 г.

Ученый секретарь  
совета по защите диссертаций

Агабекова Н. В.

## ВВЕДЕНИЕ

Основные тенденции, определяющие современные пути развития мирового хозяйства — глобализация, региональная интеграция, информатизация, — играют важную роль в возрастании нелинейности экономических процессов. В таких условиях становится очевидной невозможность объяснить развитие сложных открытых неравновесных экономических систем на основе равновесного детерминированного подхода, т.е. линейной онтологии. Идея всеобщности нелинейных закономерностей, впервые высказанная Л.И. Мандельштамом, содействовала отходу от линейно-стадийного понимания путей развития общества и обоснованию новых подходов, базирующихся на эффектах самоорганизации, открытости, вариабельности и альтернативности эволюционных процессов.

Оценка современного экономического развития в контексте значимости самоорганизационных эффектов актуальна и для регулирования денежной системы. Господствовавшие в этой сфере долгое время постулаты о единственности точки денежного равновесия, нейтральности денег и невмешательстве государства в функционирование экономики постепенно вытесняются иным подходом, который отталкивается от понимания важнейшей роли денег в генерировании самоорганизационных процессов, значимости кредита в авансировании экономического роста. Для транзитивной экономики отход от линейной онтологии в денежно-кредитной сфере и раскрытие новой роли центрального банка в развитии экономики открывают возможности для создания благоприятных условий для увеличения инвестиций и роста конкурентоспособности страны, стимулирования структурных преобразований, направленных на повышение инновационного уровня производства. В связи с этим современное экономическое развитие требует обновления теоретико-методологических и практических аспектов осуществления денежно-кредитной политики (далее — ДКП) как действенного инструмента макроэкономического регулирования, адекватного внешним и внутренним вызовам.

Теоретические основы исследования денежно-кредитной политики в части определения сущности кредита, взаимосвязи капитала и процента, роли ожиданий экономических агентов, места государства в регулировании денежной системы заложены в трудах многих известных ученых, среди которых ведущие экономисты советского периода М.С. Атлас, З.В. Атлас, Э.Я. Брегель, З.С. Каценеленбаум, И.А. Трахтенберг; зарубежные ученые Л. Вальрас, К. Виксель, Э. Долан, Р. Дорнбуш, Дж.М. Кейнс, Г. Кнапп, Дж. Коулман, П. Кругман, Р. Кэмпбелл, Д. Локк, К. Луман, К.Р. Макконнелл, К. Маркс, А. Маршалл, Ф. Мишкин, Д. Патинкин, А. Пигу, Д. Рикардо, П. Самуэльсон, Д. Тобин, Ф.А. Хайек, Л. Харрис, Дж. Хикс, И. Фишер, М. Фридман, Д. Юм и др. Большую роль в развитии теории и практики денежно-кредитной политики, реализуемой в условиях

перехода к рынку, сыграли российские ученые-экономисты Л.И. Абалкин, С.А. Андрюшин, В.К. Бурлачков, Г.Н. Белоглазова, С.Ю. Глазьев, М.В. Ершов, А.В. Ивантер, Б.К. Иришев, Л.Н. Красавина, О.И. Лаврушин, Д.С. Львов, С.Р. Моисеев, А.Д. Никепелов, Ю.В. Пашкус, А.Ю. Симановский, Г.А. Тосунян, В.М. Усоскин, Г.Г. Фетисов, А.А. Хандруев и др. Высокая степень разработанности проблем монетарного регулирования достигнута в работах современных белорусских ученых-экономистов С.А. Богданкевича, Б.Н. Желибы, Г.И. Кравцовой, А.И. Лученка, М.И. Ноздрина-Плотницкого, С.А. Пелиха, В.И. Тарасова, А.О. Тихонова, С.С. Ткачука, Ю.М. Ясинского, Г.С. Кузьменко, И.М. Лемешевского, В.Н. Усоского и др. Обобщенный результат их научных изысканий постоянно востребован. Вместе с тем данные исследования лежат в плоскости линейной парадигмы, что не позволяет в полной мере адаптировать имеющиеся теоретико-методологические и практические наработки в сфере денежно-кредитной политики к современным условиям ее проведения, т.е. к внешним и внутренним вызовам и шокам, обусловленным как глобальными тенденциями, так и спецификой транзитивной экономики. Применительно к последней сегодня не решены такие проблемы, как адаптация денежно-кредитной политики к усилению самоорганизационных эффектов в денежной сфере, повышение значимости факторов неопределенности и доверия к национальной валюте, изменение роли центрального банка в обеспечении экономического роста и др. В связи с этим представляется актуальным рассмотрение отмеченных выше проблем на основе синергетической парадигмы, предполагающей их оценку с позиции самоорганизации участников денежной системы.

Синергетика является относительно новым научным направлением междисциплинарных исследований в рамках нелинейной онтологии, которое заключается в выявлении закономерностей протекания процессов самоорганизации в сложных открытых системах. Среди ученых, посвятивших свои труды разработке синергетической методологии и внесших весомый вклад в ее развитие применительно к различным наукам и сферам деятельности, можно отметить следующих: Г. Хакен, Г. Хемел, П. Берже, Н. Помо, К. Видаль, Х.О. Пайтген, П.Х. Рихтер, В.И. Арнольд, В.И. Аршинов, А.Ю. Андреева, Л.И. Бородкин, А.Б. Венгеров, М.В. Волькенштейн, В.В. Василькова, И.С. Добронравова, Г.Р. Ивановичий, Ю.А. Данилов, С.П. Капица, В.С. Капустин, Е.Н. Князева, С.П. Курдюмов, Г.Г. Малинецкий, Н.Н. Моисеев, И.Р. Пригожин, А.Б. Потапов, Г.И. Рузавин, В.С. Степин, Д.С. Чернавский и др. Синергетическая парадигма широко используется при исследовании социально-экономических процессов и явлений, где разрабатываются синергетические модели социально-экономических систем, проводится экономическая оценка синергических эффектов в сфере управления. Примерами являются социолого-синергетическая теория Г.А. Котельникова, экономическая синергетика Б.Л. Кузнецова, теория рациональной

самоорганизации социально-экономических систем В.И. Приходько, синергетический подход в управлении инвестиционной деятельностью М.А. Власовой.

Использование синергетической парадигмы применительно к регулированию денежной системы задает принципиально новое видение процессов функционирования денежной системы, роли ее участников в обеспечении результативности денежно-кредитной политики. Денежная система в контексте синергетики представляется сложным открытым нелинейным образованием, свойства которого вытекают из внутреннего устройства общества. В связи с этим диссертация посвящена развитию теоретико-методологических основ денежно-кредитной политики, базирующихся на учете специфики самоорганизации транзитивной экономики, что позволит создать благоприятные условия для роста доверия к национальной валюте, поддержания на этой основе устойчивости денежной системы и повышения эффективности перераспределения временно свободного капитала на цели авансирования экономического роста.

Актуальность проблемы и ее экономическая значимость для Республики Беларусь определили выбор темы, цель, задачи и структуру диссертационного исследования.

## **ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ**

**Связь работы с научными программами (проектами), темами.** Тема диссертационной работы соответствует приоритетным направлениям социально-экономического развития Республики Беларусь, государственным программам научных исследований на период 2000–2020 гг., приоритетным направлениям диссертационных исследований по экономическим наукам, рекомендованным Министерством экономики Республики Беларусь.

Основные положения и выводы диссертации отражены в научно-исследовательских работах, выполненных автором:

– в государственном научном учреждении «Институт экономики Национальной академии наук Беларуси» по темам: «Механизм макроэкономического регулирования деятельности субъектов хозяйствования в Республике Беларусь» ГПОФИ «Национальная экономика и стратегия развития» (№ ГР 2001694, 2001–2005); «Теоретико-методологические основы макроэкономического регулирования в белорусской модели развития (аспекты денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики)» ГКПНИ «Экономика и общество» (№ ГР 2006690, 2006–2010); «Макроэкономическое регулирование в посткризисной модели развития национальной экономики: институциональный, денежно-кредитный и бюджетно-налоговый аспекты» ГПНИ «История, культура, общество, государство» (№ ГР 20111635, 2011–2015); «Исследование теоретико-методологических основ

и разработка концепции эффективной финансовой политики в Республике Беларусь» ГПНИ «Экономика и гуманитарное развитие белорусского общества» (№ ГР 20160259, 2016–2020);

– учреждении образования «Белорусский государственный экономический университет» по темам: «Валютная политика в странах с переходной экономикой» (№ ГР 19982386, 1998–1999); «Анализ денежных потоков в рамках заданной административно-территориальной единицы» (№ ГР 1999241, 1999); «Развитие розничных банковских услуг в Республике Беларусь» (№ ГР 2004411, 2004–2005); «Концептуальные основы денежно-кредитного регулирования как средства достижения экономической стабилизации на макроуровне» ГПОФИ «Национальная экономика и стратегия развития» (№ ГР 2001994, 2001–2005); «Разработка методологических принципов воздействия денежно-кредитного регулирования на макро- и микроуровне на банковскую систему как фактор становления в Республике Беларусь инновационной социально ориентированной экономики» ГКПНИ «Экономика и общество» (№ ГР 20062089, 2006–2010); «Формирование стратегии денежно-кредитной политики Республики Беларусь в условиях глобализации и формирования Единого экономического пространства (России, Беларуси и Казахстана)» ГПНИ «История, культура, общество, государство» (№ ГР 20114257, 2011–2015); «Разработка теоретико-методологических основ формирования эффективного механизма денежно-кредитного регулирования, обеспечивающего финансовую устойчивость, стимулирование экономического роста и конкурентоспособность белорусской экономики» ГПНИ «Экономика и гуманитарное развитие белорусского общества» (№ ГР 20160920, 2016–2020).

**Цель и задачи исследования.** Целью диссертационной работы являются развитие теоретико-методологических основ формирования денежно-кредитной политики в направлении учета специфики самоорганизации участников денежной системы транзитивной экономики; разработка практических рекомендаций в области денежно-кредитной политики Республики Беларусь, содействующих обеспечению макроэкономической и финансовой устойчивости, стимулированию экономического роста и конкурентоспособности национальной экономики.

Поставленная цель обусловила решение следующих задач:

1) развить теоретико-методологические основы денежно-кредитной политики, в частности обосновать использование теорий синергетики и поведенческой экономики (теории рефлексивности) в качестве методологии исследования процессов самоорганизации, протекающих в денежной системе, и их учета в ДКП; уточнить понятийный аппарат; разработать классификацию типов самоорганизации участников денежной системы; выявить роль в денежно-кредитной политике институциональной специфики денежной системы и поведенческих эффектов, генерируемых ее участниками;

2) выяснить особенности формирования денежно-кредитной политики в транзитивной экономике, обусловленные спецификой процессов самоорганизации, включая обоснование сущности, функций, принципов, роли в формировании институциональной среды и регулировании поведенческих эффектов, выявление каналов трансмиссионного механизма, генерируемых процессами самоорганизации участников денежной системы;

3) разработать методику прогноза основных макроэкономических переменных (ВВП, инфляция, обменный курс и др.), основанную на использовании авторского показателя «синергетическая активность денежной системы», отражающего динамику процессов самоорганизации, и адаптировать ее для социально-экономических условий Республики Беларусь;

4) разработать методику комплексного анализа и оценки уровня прогнозируемости индикаторов институциональной и рефлексивной устойчивости денежной системы Республики Беларусь, позволяющую определить стратегические направления денежно-кредитной политики, обеспечивающие рост доверия к национальной валюте;

5) обосновать новые концептуальные основы ДКП, базирующиеся на синергетической парадигме и направленные на обеспечение гармонизации общегосударственных, корпоративных и индивидуальных интересов с учетом специфики самоорганизации участников денежной системы;

6) разработать практические рекомендации по совершенствованию денежно-кредитной политики Республики Беларусь, содействующие обеспечению макроэкономической и финансовой устойчивости, стимулированию экономического роста и конкурентоспособности национальной экономики.

Объектом исследования является денежная система транзитивной экономики, которая функционирует в условиях институционального дисбаланса, генерирующего высокую степень неопределенности будущего и дефицит доверия к национальной валюте; предметом — денежно-кредитная политика в транзитивной экономике Республики Беларусь. Выбор объекта и предмета исследования обусловлен спецификой самоорганизации участников денежной системы транзитивной экономики, необходимостью учета их поведенческих особенностей в ДКП и гармонизации на этой основе общегосударственных, корпоративных и индивидуальных интересов.

**Научная новизна** диссертационной работы состоит в развитии теоретико-методологических и практических основ денежно-кредитной политики в транзитивной экономике, включающих: приложение теорий синергетики и поведенческой экономики (теории рефлексивности) как методологической основы исследования сущности денежной системы и ДКП; авторские определения понятий «денежная система» и «денежно-кредитная политика»; обоснование функций и принципов ДКП; выявление ведущей роли фактора неопределенно-

сти будущего, который через уровень доверия к национальной валюте определяет специфику каналов трансмиссионного механизма ДКП; в разработке методик прогноза основных макроэкономических показателей с учетом синергетической активности денежной системы и анализа и оценки прогнозируемости индикаторов институциональной и рефлексивной устойчивости денежной системы; обосновании концептуальных подходов и практических рекомендаций применительно к ДКП Республики Беларусь, учитывающих особенности процессов самоорганизации, протекающих в денежной системе. Ключевые положения и результаты диссертационного исследования предполагают решение важных научных и прикладных задач, направленных на повышение эффективности ДКП в Республике Беларусь.

### **Положения, выносимые на защиту.**

1. Теоретико-методологические основы формирования денежно-кредитной политики, включающие:

– обоснование правомерности использования теорий синергетики и поведенческой экономики (теории рефлексивности) как методологической основы исследования сущности денежной системы и ДКП;

– уточнение понятийного аппарата, в частности предложены определения денежной системы как сложного, открытого, полисубъектного и саморазвивающегося образования, которое упорядочивает функционирование разнообразных денежных отношений (товарно-денежных, денежно-кредитных, финансовых, платежных) и обеспечивает обращение денежных средств и кредитных ресурсов между участниками денежной системы в ходе экономической деятельности; определение структуры денежной системы как совокупности устойчивых формальных и неформальных денежных отношений между ее участниками, а также механизма их реализации, обеспечивающего обращение денежных средств и кредитных ресурсов в ходе экономической деятельности;

– доказательство целесообразности расширения объекта ДКП за счет перехода от отдельных монетарных показателей (денежной массы, процентных ставок) к системному уровню — денежной системе, функционирование которой генерирует эти показатели; обоснование положения о том, что динамика количественных и качественных монетарных показателей зависит от интересов конкретных субъектов и соответствующих им процессов самоорганизации, компенсирующих неопределенность будущего в отношении национальной валюты и генерирующих в итоге основные тренды в развитии денежной системы и специфику ДКП;

– определение того, что важнейшим системообразующим параметром обеспечения устойчивости денежной системы и результативности ДКП является действие такого синергетического фактора, как неопределенность будущего, формирующего доверие к национальной валюте и определяющего выбор

участниками долгосрочных форм финансовых активов, а также того, что роль ДКП состоит в минимизации неопределенности будущего по отношению к национальной валюте;

– обоснование наличия взаимосвязи между процессами самоорганизации субъектов денежной системы и институциональной средой. С одной стороны, процессы самоорганизации ведут к формированию и трансформации институциональной среды денежной системы, активизации разнонаправленных поведенческих реакций участников, определяющих ее рефлексивный фон; с другой — сложившаяся институциональная среда и существующий уровень рефлексивности денежной системы влияют на процессы самоорганизации субъектов, определяя их силу и направленность;

– построение авторской классификации типов самоорганизации участников денежной системы — институциональной и поведенческой (рефлексивной).

Это позволило: а) раскрыть особенности самоорганизации участников денежной системы и, используя синергетическую парадигму для понимания сущности денежной системы и ДКП, обосновать необходимость учета специфики процесса самоорганизации при формировании ДКП; б) выявить характерные черты любой денежной системы: институциональная среда, отвечающая за ее устойчивость, способность к поддержанию относительного равновесия; уровень и направленность поведенческой (рефлексивной) самоорганизации субъектов, отражающей психологические взаимосвязи внутри денежной системы (условия, в которых она функционирует).

2. Особенности формирования денежно-кредитной политики в транзитивной экономике, выявленные на основе синергетической парадигмы:

– предложение авторского определения «ДКП в транзитивной экономике», новизна которого заключается в рассмотрении ДКП в контексте учета неопределенности будущего как важнейшего синергетического фактора, определяющего доверие к национальной валюте, поскольку в транзитивной экономике оно характеризует степень выполнения национальными деньгами функции средства сбережения и требует минимизации неопределенности будущего для денежной системы;

– обоснование функций ДКП, которые отличаются от функций центрального банка и раскрывают синергетическую сущность и роль денежно-кредитной политики в управлении самоорганизацией участников денежной системы, подчеркивают важность системности воздействия монетарного регулятора и определяют его основные задачи в ходе разработки и реализации ДКП;

– обоснование правомерности использования принципов самоорганизации в качестве методологической основы обеспечения устойчивого функционирования денежной системы транзитивной экономики (неоднородность, синхронная детерминация, сопряженность), реализация которых направлена на учет

центральным банком специфики управления денежной системой, присущей сложным открытым нелинейным системам, повышение устойчивости денежной системы транзитивной экономики;

– выделение новых каналов трансмиссионного механизма ДКП — институционального и информационно-рефлексивного, — соответствующих типам самоорганизации участников денежной системы, активизация которых предполагает влияние на поведение участников денежной системы и, как следствие, динамику монетарных показателей импульсов, генерируемых центральным банком в ходе изменений формальных институтов (норм, правил) и уровня транспарентности ДКП (раскрытия официальной информации). Их воздействие реализуется через изменение уровня доверия к национальной валюте, динамики обменного курса и инфляции — на валютную структуру сбережений населения, показатели монетизации экономики, уровень инфляции, инвестиций и темпы роста ВВП.

Это позволило: а) показать важнейшую роль в денежной системе транзитивной экономики неопределенности будущего, поскольку дефицит институциональной эффективности и доверия к национальной валюте снижает способность последней выполнять функцию средства сбережения; обосновать главную задачу ДКП в экономике транзитивного типа, которая заключается в формировании институциональной среды, обеспечивающей рост доверия к национальной валюте, решение которой содействует увеличению инвестиций и активизации экономического роста; «границы возможностей» для ДКП, которыми выступают особенности процесса самоорганизации, институциональной и поведенческой его составляющих; б) предложить рассматривать степень выполнения национальной валютой функции средства сбережения в качестве критерия результативности ДКП в транзитивной экономике.

3. Авторская методика прогноза основных макроэкономических показателей (ВВП, инфляция, обменный курс и др.), суть которой состоит в использовании авторского показателя «синергетическая активность денежной системы» (САДС), отражающего динамику процессов самоорганизации, и ее адаптация для социально-экономических условий Республики Беларусь. Данный показатель позволяет косвенно оценить значимость информационного фактора в направленности и интенсивности процессов самоорганизации участников, т.е. опосредованное влияние информации на денежную систему через институциональные особенности и поведенческие эффекты. В число основных анализируемых макроэкономических и монетарных показателей включены спрос на деньги в экономике (ВВП), текущая инфляция, спрос на национальную валюту на внутреннем рынке ( $M2^*$ ), плата экономики за услуги финансовых посредников, которая приравнена к прибыли банков, спрос на деньги ( $M3$ ), волатильность обменного курса национальной валюты, процентные ставки по кредитам, величина спроса на деньги на внешнем рынке (объем экспорта) и некоторые другие.

Обосновано, что расчет показателя САДС, методика прогноза макроэкономических и монетарных показателей основаны на адаптированной автором для денежной системы синергетической модели Г.П. Потапова, используемой для анализа и прогноза поведения социально-экономической системы с учетом воздействия на нее информации как управленческого фактора.

Апробация методики позволила: спрогнозировать параметры денежной системы на четыре года (максимальный период, доступный для релевантного прогноза поведения нелинейной системы); показать на ее основе возможность проведения оценки значимости информационного фактора в динамике самоорганизации участников, выделения взаимосвязанных с ним показателей, влияющих на результативность ДКП; определить управленческие меры воздействия на САДС в части соотношения рыночных и административных инструментов: рост САДС требует активизации административного воздействия и наоборот.

4. Авторская методика анализа и оценки прогнозируемости индикаторов институциональной и рефлексивной устойчивости денежной системы, базирующаяся на методе построения матриц, включающая:

- доказательство, что обеспечение рефлексивной и институциональной устойчивости денежной системы предполагает определение и анализ центральным банком основных показателей (индикаторов), отражающих интенсивность и направленность самоорганизации ее участников с точки зрения достижения желаемого монетарного и макроэкономического эффекта;

- разработку методики, базирующейся на методе построения матриц, суть которой состоит в определении круга основных индикаторов и их классификации, оценке текущей ситуации в отношении активности каждого из них, осуществлении анализа их динамики и прогнозе возникновения позитивных/негативных синергетических эффектов;

- определение следующих этапов: 1) выделение показателей (индикаторов), характеризующих институциональную и рефлексивную устойчивость денежной системы (обменный курс, процентные ставки, проблемные кредиты, объем и структура депозитов, заявления представителей центрального банка, оперативность доступа к его сайту); 2) экспертная оценка степени прогнозируемости каждого из отмеченных показателей и присвоение рейтинга; 3) систематизация данных показателей согласно рейтингу на основе построения матриц; 4) SWOT-анализ, позволяющий в комплексе исследовать сильные и слабые стороны денежной системы, определить потенциальные риски и возможности ДКП.

Апробация методики позволила: идентифицировать и систематизировать основные индикаторы институциональной и рефлексивной устойчивости денежной системы; предложить варианты матриц индикаторов институциональной и рефлексивной устойчивости денежной системы для Республики Беларусь; определить значимость и степень их прогнозируемости на основе метода

экспертных оценок, позволяющего учесть в ДКП интересы ее участников; показать, что использование данной методики дает возможность Национальному банку Республики Беларусь (далее — Национальный банк) учитывать в ДКП специфику самоорганизации участников, применять ее для информационной поддержки центрального банка, принимающего решения по регулированию денежной системы в нормальных и экстремальных ситуациях.

5. Концептуальные основы денежно-кредитной политики Республики Беларусь:

– обоснование того, что концептуальные основы ДКП Республики Беларусь базируются на синергетической парадигме и включают: Концепцию развития денежной системы и ДКП (далее — Концепция), принципы, задачи денежно-кредитной политики;

– выделение общих (использование синергетической методологии, экономичность, сценарный подход, стратегичность) и специфических принципов, присущих транзитивному периоду и обеспечивающих согласование общегосударственных, корпоративных и индивидуальных интересов (принцип активного регулирования; ограниченная самостоятельность банков и неполная их самокупаемость, реализуемые через индикативное целевое кредитование, административное ограничение банковской маржи, льготирование процентных ставок; согласование денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики, предполагающее единство методологических принципов управления денежной системой в рамках финансово-кредитной политики страны; разработка коммуникативной политики; обязательность выполнения объявленных целей и основных прогнозных показателей ДКП; индикативное планирование и прогнозирование);

– построение алгоритма процесса разработки Концепции, базирующегося на вертикальных и горизонтальных взаимосвязях в рамках макроэкономической политики страны.

Это позволило обосновать необходимость изменения структуры и содержания Основных направлений ДКП Республики Беларусь на очередной год, ежегодно разрабатываемых Национальным банком; предложить на основе применения системно-синергетического подхода следующую структуру данного документа: 1) анализ денежно-кредитной политики текущего года с выделением причин отклонения от объявленных целей (если таковое имело место); 2) цели и ожидаемые результаты ДКП на прогнозный год во взаимосвязке с прогнозами развития экономики, динамики платежного баланса, бюджетной политикой страны; 3) денежная политика, ее цели и инструменты реализации; 4) кредитная политика, ее цели и инструменты реализации; 5) валютная политика, ее цели и инструменты реализации; 6) институциональная политика, ее цели и инструменты реализации; доказать, что введение данных структурных блоков обеспечит усиление взаимодействия отдельных элементов ДКП

в рамках вертикальных и горизонтальных взаимосвязей и повысит ее результативность.

6. Практические рекомендации по разработке и реализации денежно-кредитной политики в Республике Беларусь по следующим направлениям:

– управление долгосрочными ожиданиями субъектов за счет усиления преемственности ДКП: увеличения временного горизонта ее разработки (до трех лет) и доведения до участников денежной системы как годовых этапов, так и сценариев в рамках годовых этапов (с учетом вероятных внешних и внутренних рисков);

– учет специфики самоорганизации субъектов денежной системы при выборе Национальным банком монетарного режима, а именно дефицита доверия к национальной валюте. В таких условиях промежуточные цели ДКП должны однозначно оцениваться субъектами, стимулируя тем самым максимально благоприятные условия для роста инвестиционной привлекательности национальной валюты. Предложено изменение действующего монетарного режима: переход от таргетирования широкой денежной массы к гибриднему варианту, включающему индикативное таргетирование обменного курса белорусского рубля в виде наклонного коридора его колебаний, задаваемого динамикой инфляции;

– разработка кредитной политики, базирующейся на усилении кредитного характера эмиссии денег, жестко увязанной с ростом конкурентоспособности национальных производителей;

– доведение до участников денежной системы направлений институциональной политики, раскрывающих роль государства в развитии банковской системы, перспективы участия иностранного капитала в ней, сотрудничество Национального банка с саморегулируемыми некоммерческими организациями, ориентированными на выполнение важнейших медиаторных функций в обществе;

– переход от директивного целевого кредитования (рефинансирования) к индикативной его форме, предполагающей задействование самоорганизационного потенциала участников кредитного процесса с координацией их действий со стороны Национального банка. Рекомендуется перестройка структуры каналов денежного обращения в направлении ее жесткого согласования с политикой развития реального сектора, ростом конкурентоспособности национальных производителей, улучшением качественных параметров экономического роста, обеспечивающих переход экономики на более высокий технологический уровень.

Это позволит расширить роль центрального банка в управлении денежной системой в транзитивной экономике.

**Личный вклад соискателя ученой степени.** Диссертационное исследование является самостоятельным законченным научным трудом, выполненным

с учетом достижений отечественной и зарубежной науки по данной проблематике. Все положения, содержащиеся в диссертации и выносимые на защиту, отличаются научной новизной, имеют определенную практическую, экономическую и социальную значимость и разработаны соискателем лично.

**Апробация диссертации и информация об использовании ее результатов.** Основные положения, выводы и результаты исследования опубликованы в научных рецензируемых журналах, докладывались на республиканских и международных научно-практических конференциях, среди которых: «Актуальные проблемы развития финансово-кредитного механизма в инновационной экономике» (Минск, 2007), «Проблемы теории и практики формирования белорусской экономической модели (к 120-летию со дня рождения В.В. Куйбышева)» (Минск, 2008), «Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость» (Минск, 2009, 2015), «Проблемы инновационного развития и креативная экономическая мысль на рубеже веков: А.К. Шторх, С.Ю. Витте, А.А. Богданов» (Минск, 2010), «Новые вызовы в экономике XXI века (к 80-летию Института экономики НАН Беларуси)» (Минск, 2011), «Проблемы и перспективы функционирования экономики Республики Беларусь в Едином экономическом пространстве Беларуси, Казахстана, России» (Минск, 2013).

Практическая значимость полученных результатов работы заключается в использовании авторских рекомендаций органами государственного управления, осуществляющими денежно-кредитную политику, научными организациями, принимающими участие в ее разработке, что подтверждается соответствующими документами (три акта внедрения). Применение полученных результатов в учебном процессе позволило повысить научный уровень и практическую направленность подготовки специалистов экономического профиля (акт от 09.04.2018 г.).

**Опубликование результатов диссертации.** По теме диссертации автором опубликованы 74 научные работы, в том числе две единоличные монографии, 8 разделов в коллективных монографиях, 20 статей в научных рецензируемых журналах (в том числе 5 в соавторстве), 16 — сборниках научных трудов (в том числе 8 в соавторстве), 7 — зарубежных научных журналах (из них 5 рецензируемых), 20 — материалах конференций и тезисах докладов, 1 — прочем издании. Объем публикаций, соответствующих п. 18 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий в Республике Беларусь, составляет 20,35 авторского листа.

**Структура и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, четырех глав, заключения, библиографического списка, включающего 555 наименований, и приложений. Работа изложена на 350 страницах. Объем, занимаемый 13 таблицами, 22 рисунками, 10 приложениями, составляет 87 страниц.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В первой главе **«Теоретические аспекты денежно-кредитной политики в современных условиях: синергетическая парадигма»** обосновано использование синергетической парадигмы, базирующейся на исследовании процессов самоорганизации в сложных системах; разработаны новые теоретико-методологические основы ДКП, сформулирован авторский подход к определению нелинейных характеристик денежной системы и их влияния на результативность денежно-кредитной политики. Показано, что при определении сущности денежной системы важно учитывать ее полисубъектность, обусловленную взаимодействием множества участников. Их поведение, учитывая значимую роль доверия в денежных отношениях, существенно влияет на состояние денежной системы (например, на процессы создания денежной массы, кредитования и др.). В этом смысле денежная система является поведенчески (или рефлексивно) обусловленной. Под рефлексией (поведенческой самоорганизацией) подразумевается непрерывный сознательный процесс формирования субъектами индивидуальных представлений о сложившейся ситуации и выработки на этой основе стратегии и тактики своего поведения. Это попытки предвосхитить, предугадать действия или намерения других экономических агентов с тем, чтобы оптимизировать собственную стратегию поведения. Мышление меняет реальность, а реальность в свою очередь воздействует и меняет мышление. Применительно к денежной системе поведенческие взаимодействия участников меняют ее состояние, вызывая новые рефлексивные эффекты. Это может проявляться в укреплении доверия к национальной валюте или напротив в усилении девальвационных и инфляционных ожиданий.

Обосновано, что ДКП призвана минимизировать неопределенность будущего в отношении финансовых активов, генерирование которой является неизбежным результатом нелинейных свойств денежной системы. К ним, например, можно отнести отсутствие эффекта суперпозиции: в отличие от линейных систем результирующий эффект воздействия здесь не является суммой эффектов, вызванных каждым воздействием в отдельности. К нелинейным свойствам денежной системы также относится вероятность наличия нескольких устойчивых состояний (с неоптимальными характеристиками) или достаточно длительное сохранение неустойчивых режимов (стагфляция, неплатежи, бартер). Все это способствует формированию институциональных ловушек с различным уровнем соотношения макропараметров (обменного курса, процентных ставок), которые зачастую далеки от оптимальных величин. Важно отметить бифуркационность денежной системы, т.е. вероятность резких изменений ее качественных параметров при малом воздействии (например, внезапная ликвидация финансового пузыря или резкое снижение обменного курса в ответ на информацию в СМИ или сети Интернет).

Важен учет специфики самоорганизации, протекающей в денежной системе, т.е. стремления ее субъектов к формальной или неформальной упорядоченности, в том числе в направлении содействия или противодействия официальной ДКП (приток/отток банковских депозитов, изменение их структуры). В результате процессов самоорганизации, присущих денежной системе, в ней происходит, с одной стороны, формирование и последующая трансформация институциональной среды, с другой — появление разнонаправленных поведенческих эффектов ее участников. В свою очередь уже сложившаяся институциональная среда, как и существующий уровень рефлексивности денежной системы, неизбежно будет влиять на процессы самоорганизации, определяя силу и направленность последней. Учитывая полисубъектную сущность денежной системы, специфику самоорганизации ее участников в транзитивной экономике, обоснована необходимость развития теоретико-методологических основ ДКП.

Во второй главе **«Обоснование методологических основ денежно-кредитной политики транзитивной экономики с учетом специфики самоорганизации участников денежной системы»** с целью выявления степени влияния институциональных и поведенческих факторов на ДКП проведен анализ институциональной самоорганизации субъектов денежной системы, определены ее особенности в условиях транзитивной экономики; исследована специфика их поведенческой самоорганизации, влияние на рефлексивность денежной системы; теоретически обоснованы синергетические каналы трансмиссионного механизма ДКП (институциональный и информационно-рефлексивный), воздействующие на поведение субъектов денежной системы через изменение формальных институтов (норм, правил) и/или поступление официальной информации; обоснован выбор модели ДКП с учетом специфики транзитивной экономики.

Под институциональной самоорганизацией денежной системы понимается упорядоченная деятельность ее участников, направленная на адаптацию действующих институтов и разработку их новых форм в соответствии с постоянно меняющимися условиями функционирования. Ее целью является поддержание долговременной устойчивости денежной системы, постоянное восстановление институционального баланса, нарушаемого в процессе демонтажа старых и создания новых институтов. Методологический анализ институциональной самоорганизации основывается на постулате, согласно которому одна из главных функций государства — создание социально-экономических и правовых институтов, содействующих согласованным взаимоотношениям в обществе, что является залогом жизнеспособности последнего. Применительно к денежной системе базой для формирования долговременных положительных тенденций выступает доверие к национальной валюте. Показано, что важнейшая задача ДКП заключается в формировании институциональной среды, минимизирующей фактор неопределенности в отношении данного элемента денежной системы. В этом

случае можно ожидать позитивных тенденций в институциональной самоорганизации субъектов денежной системы, содействующих их сберегательной и инвестиционной активности. Неэффективная институциональная среда, генерирующая неопределенность, препятствует экономическому и социальному прогрессу.

Для анализа институциональной самоорганизации субъектов денежной системы в работе была использована теория институциональных матриц С.Г. Кирдиной, базирующаяся на гипотезе о взаимодействии в экономической системе двух основных институциональных матриц — административной и рыночной, причем специфику экономики определяет та матрица, которая играет ведущую роль (тогда как вторая лишь дополняет или корректирует «провалы» первой). Автор диссертации отталкивается от того, что в денежной системе, как и в экономике, осуществляется аналогичное взаимодействие базовой и комплементарной институциональных матриц, адекватное исторически сложившимся денежно-кредитным отношениям.

Использование теории институциональных матриц как методологической основы для выявления путей развития денежной системы в условиях транзитивной экономики позволяет сделать вывод о том, что постсоциалистические изменения в этой сфере являются крайне сложным эволюционным процессом. Анализ мирового опыта, в том числе стран Центральной и Восточной Европы, показал, что несмотря на поддержку Евросоюза (правовую, материальную, техническую) результаты «революционной» институциональной адаптации (быстрого внедрения чуждых для системы рыночных институтов путем копирования таковых в развитых странах) оказались неоднозначными. Сохраняются системные проблемы на уровне как формальных (например, внедрение технических стандартов ЕС, соблюдение его экологических норм, различия в практике регулирования предпринимательской деятельности), так и неформальных (проблемы сближения этих стран с ведущими странами ЕС по индексу восприятия коррупции и др.) институтов. Отмеченные проблемы обусловлены тем, что постсоциалистическая трансформация требует не просто создания новых формальных институтов денежной системы, но прежде всего неформального принятия рыночных норм поведения ее участниками. Только в этом случае можно говорить о полном переходе к рынку.

Поведенческая (рефлексивная) самоорганизация является результатом поведения субъектов и вызывает рефлексивные процессы различной направленности. Она определяет рефлексивный фон (например, усиление девальвационных и инфляционных ожиданий). Методологический анализ поведенческой самоорганизации основывается на авторской трактовке необходимости учета в ДКП рефлексивных взаимодействий, генерируемых участниками денежной системы. Это обусловлено тем, что доверие участников денежной системы,

которое формирует их ожидания, представления, оценки, предпочтения, находясь в постоянном взаимодействии с реальностью, является неотъемлемой компонентой результативности ДКП. Дефицит доверия определяет специфику рефлексивного процесса, создает институциональные ловушки в денежной системе, которые могут быть как единичными, так и системными (например, высокий уровень депозитов в иностранной валюте в общей их сумме). При этом чем сильнее негативные ожидания в обществе, тем значительнее погружение в систему институциональных ловушек и масштабнее издержки общества по выходу из них.

Учитывая специфику институциональной и рефлексивной самоорганизации денежной системы транзитивной экономики, сделан вывод об активизации новых трансмиссионных каналов ДКП, в частности институционального и информационно-рефлексивного. В этом случае импульс к участникам поступает как в ходе институционального, так и информационного сопровождения центральным банком процессов разработки и реализации ДКП. Это отражается на уровне их доверия к национальной валюте, динамике инфляции, инвестиций и экономического роста. Признание значимости отмеченных каналов в ДКП ведет к повышению роли немонетарных методов воздействия на поведение участников денежной системы, т.е. через формальные и неформальные институты, а также информационное взаимодействие.

В третьей главе **«Анализ денежно-кредитной политики Республики Беларусь в контексте особенностей синергетической активности денежной системы»** исследована специфика институциональной и рефлексивной самоорганизации национальной денежной системы, учет которой важен с позиции регулирования ее синергетической активности и определения направлений повышения эффективности ДКП.

Отправной точкой для анализа институциональной самоорганизации денежной системы Республики Беларусь стала оценка эффективности финансового посредничества, базирующаяся на результатах функционирования банков — системообразующего элемента, реализующего ДКП. В работе выявлена устойчивая тенденция (на протяжении 14 лет) опережающего роста прибыли банков над прибылью предприятий реального сектора, что позволило сделать вывод о наличии институциональной ловушки, характерной для стран с транзитивной экономикой: превышение собственной эффективности банковской деятельности над ее общественной эффективностью. Это обусловлено как монополизмом банков в сфере финансового посредничества, так и быстрым переходом банков на рыночные принципы. Прибыль банков может генерироваться за счет как кредитных, так и прочих видов активных операций. Если основным источником прибыли банков являются кредитные операции, то темпы ее прироста в долгосрочном периоде с точки зрения динамического равновесия не могут

длительное время устойчиво превышать темпы прироста своего источника — прибыли предприятий. В противном случае усиливается нагрузка услуг финансового посредничества на экономику страны. Если же опережающий рост прибыли банков происходит за счет, например, спекулятивных операций, то это означает, что временно свободные денежные средства, которые банки привлекли из экономики в виде депозитов, не работают на развитие страны. В обоих случаях целесообразно говорить о нарушении баланса собственной и общественной эффективности банков.

Отмеченная ситуация является результатом общего дисбаланса макроэкономического регулирования. Это касается не только банков, регулирование общественной эффективности которых как кредиторов экономики выступает зоной ответственности монетарного регулятора. Стоимость долгосрочных ресурсов генерирует экономика, в том числе через уровень доверия к национальным деньгам. Важную роль играет регулирование деятельности предприятий реального сектора, в частности государственных предприятий, деятельность которых часто ориентирована на общественную эффективность и характеризуется высоким уровнем патернализма (социальная значимость, градообразующая и валообразующая роль, лоббирование господдержки, высокий удельный вес льготного кредитования и др.). Наличие отмеченного институционального дисбаланса на фоне низкой степени доверия к национальной валюте обуславливает неизбежность использования центральным банком административных мер, направленных на повышение доступности кредитов для сферы материального производства.

Для оценки уровня поведенческой самоорганизации в денежной системе Республики Беларусь предложено использовать систему монетарных показателей, косвенно отражающих степень доверия экономических агентов к национальной валюте. В качестве стратегических интегральных показателей предложены коэффициент монетизации экономики и денежный мультипликатор, рассчитываемые по рублевой денежной массе. В качестве оперативных показателей — показатели чистого спроса на иностранную валюту физических лиц, а также изменение структуры их сбережений (соотношение национальной и иностранной валют). В работе был проведен анализ отмеченных показателей, который показал, что с начала 2000-х гг. шел активный процесс использования национальной валюты как средства сбережения. В 2008 г. монетизация экономики по рублевой денежной массе достигла за анализируемый период своего пика — 19,1 %. Важно и то, что она максимально сблизилась с монетизацией по широкой денежной массе (разрыв составлял всего 2 процентных пункта).

Девальвация 2009 г. (20,5 %), проведенная на фоне нарастания проблем с платежным балансом страны, изменила позитивный тренд, усилив разрыв между показателями монетизации по рублевой и широкой денежной массе.

Разовая девальвация 2011 г. (более 300 %), плавные девальвации 2014–2015 гг. (25 и 55 % соответственно), введение и последующая отмена 30-процентного комиссионного сбора на покупку валюты, деноминация 2016 г. — все это усугубило ситуацию: на 01.01.2018 разрыв между показателями монетизации составил максимальную за анализируемые годы величину — 22,5 процентных пункта. Банки, следуя за спросом на иностранную валюту, через кредитный мультипликатор усиливали валютный риск. Для ограничения последнего Национальный банк (с 01.01.2018) увеличил норму обязательных резервов по средствам в иностранной валюте до 17 %.

Переход в условиях высокой степени долларизации депозитов к режиму монетарного таргетирования и гибкому обменному курсу не смог изменить сложившейся негативной ситуации. Доля срочных депозитов населения в иностранной валюте в общей сумме срочных депозитов физических лиц, которая с 2009 г. начала расти, до сих пор сохраняется на высоком уровне (77 % на 01.12.2018). Это отражает, с одной стороны, потери девальвации как метода валютной политики, с другой — негативные ожидания в отношении динамики обменного курса (как объективный результат неопределенности гибкого режима курсообразования, реализуемого в настоящее время). Отметим, что Центральный банк Российской Федерации переходил к гибкому курсообразованию в 2014 г. при величине валютных обязательств в депозитном портфеле банков, равной всего 19,8 %.

Для интегральной оценки институциональной и поведенческой самоорганизации, выражающейся в *синергетической активности денежной системы* (САДС), в работе предложен расчет одноименного показателя, который позволяет оценить динамику синергетической активности, ее влияние на покупательную способность национальной валюты (показатели инфляции и обменного курса). Авторский алгоритм расчета САДС и методика прогноза макропоказателей базируются на модели Г.П. Потапова, используемой для анализа и прогноза поведения социально-экономической системы и включающей нелинейный математический алгоритм, отражающий взаимосвязи между основными макропоказателями. Данная модель, адаптированная автором для монетарной сферы, позволяет оценить динамику синергетической активности денежной системы и спрогнозировать динамику основных макропоказателей на период до трех лет (максимальный период, доступный для релевантного прогноза поведения сложной системы).

В число показателей включены: величина спроса на деньги, условно приравненная к ВВП; величина и структура предложения денег, оцениваемая через такие показатели, как величина широкой денежной массы (M3), прирост широкой денежной массы, величина рублевой денежной массы (M2\*), прирост рублевой денежной массы; динамика инфляции; плата экономики за услуги финан-

совых посредников, условно приравненная к прибыли банков; величина спроса на деньги на внешнем рынке (объем экспорта товаров и услуг, темп прироста экспорта товаров и услуг к соответствующему периоду предыдущего года); темп изменения обменного курса национальной денежной единицы; темп изменения годовой полной процентной ставки по кредитам банков в национальной валюте.

Авторская методика прошла апробацию на примере данных Республики Беларусь за 2008–2012 гг. (расчеты проведены совместно с профессором В.Я. Асановичем и Т.О. Гаврукович). Так, относительно величины ВВП, показателей обменного курса белорусского рубля (к доллару США) и инфляции были получены следующие прогнозные данные на 2014 г.: прогнозный объем ВВП оценивался на уровне 633 212 млрд руб. (фактически он составил 778 094 млрд руб.); прогнозный курс доллара — 12 290 руб. (на 1 января 2015 г. он был равен 11 900 руб., на 6 января 2015 г. — 12 740 руб.); прогнозный уровень инфляции — 22,63 % (фактический прирост инфляции составил 18,1 %, однако по продовольственным товарам величина данного показателя доходила до 27 %). Для сравнения прогноз МВФ по инфляции для Беларуси на 2014 г. составлял 29,8 %.

Расчеты показали, что методика позволяет спрогнозировать динамику основных монетарных показателей с учетом бифуркационных рисков, а также характерную для них величину САДС. Рост показателя САДС отражает усиление рефлексивной самоорганизации участников в ответ на усиление неопределенности в денежной системе, что негативно отражается на покупательной способности национальных денег. Напротив, снижение показателя САДС означает движение денежной системы в направлении усиления взаимодействия монетарного регулятора и общества, повышения спроса на национальные деньги. Таким образом, динамика САДС может стать достаточно объективным критерием не только выбора монетарного режима, но и усиления/ослабления рыночного или административного регулирования. Совершенствование ДКП с позиции управления САДС предполагает выбор монетарных режимов, минимизирующих неопределенность в отношении национальной валюты, а также повышение коммуникативности ДКП, обеспечивающее эффективность взаимодействия монетарного регулятора и участников денежной системы.

В четвертой главе **«Концептуальные подходы к разработке денежно-кредитной политики Республики Беларусь на основе синергетической парадигмы»** рассмотрены ключевые вопросы институционального развития отечественной денежной системы; обоснован учет поведенческой самоорганизации ее участников; предложены новые концептуальные подходы к разработке ДКП в контексте синергетической парадигмы; сформулированы основные направления совершенствования ДКП в современных условиях.

Важнейшими направлениями институционального развития денежной системы Республики Беларусь, ее банковского сегмента являются определение места и роли банков с государственным участием, иностранным капиталом, а также создание институциональных условий для экономического медиаторства как важнейшего инструмента согласования экономических интересов. Участие государства в капитале банков в Республике Беларусь традиционно высокое (более 80 %). Однако в контексте требований МВФ и активизации рыночных преобразований можно ожидать сокращения данного показателя. Тем не менее приватизация крупных банков не означает уменьшения ответственности регулятора за поддержание их финансовой устойчивости, которая жестко взаимосвязана с ситуацией в реальном секторе экономики. Поэтому принципиальным видится не столько приватизация банковского сектора, сколько повышение эффективности основных кредитополучателей — государственных предприятий. В отношении иностранного капитала отметим, что его наличие в структуре собственности отечественных банков сравнительно невелико: на 1 января 2018 г. удельный вес нерезидентов составлял 16,9 %. Однако этот показатель ожидаемо увеличится в рамках ЕАЭС и вступления Республики Беларусь в ВТО. Показано, что в Республике Беларусь до сих пор не выработана четкая стратегия в отношении банков с долей государства, а также роли иностранного банковского капитала. Поэтому важной является разработка понятной участникам денежной системы институциональной политики развития банковского сектора, которая позволит довести до них позицию Национального банка по этим вопросам.

Важность регулирования поведенческой самоорганизации участников денежной системы Республики Беларусь обусловлена негативными рефлексивными эффектами: сохраняющимися инфляционными ожиданиями, ростом удельного веса активной денежной массы в структуре широкой денежной массы (с 25,3 до 32,3 % за 2016–2018 гг.). В работе подчеркнуто, что долгосрочной основой роста доверия к национальной валюте является позитивная динамика национальной экономики, требующая наличия достаточных для авансирования экономического роста инвестиционных ресурсов. В этой связи принципиальна разработка четкой и понятной кредитной политики, содержащей ключевые направления кредитования, обеспечивающие в долгосрочном периоде снижение импортоемкости производства, рост уровня его инновационности и конкурентоспособности. В ней в числе прочего должны найти отражение направления льготной кредитной эмиссии (в форме индикативного рефинансирования), которая изначально будет носить целевой долгосрочный характер.

Использование синергетической парадигмы предполагает выделение и последующий анализ основных показателей (индикаторов), являющихся индикаторами самоорганизации участников и определяющих институциональную

и рефлексивную устойчивость денежной системы. В работе представлена авторская методика, которая может быть использована для информационной поддержки центрального банка, принимающего решения по регулированию денежной системы как в нормальных, так и в экстремальных ситуациях. Она включает определение круга основных индикаторов, оценку текущей ситуации в отношении активности каждого из них, анализ их динамики и прогноз возникновения позитивных/негативных синергетических эффектов. Классификация индикаторов базируется на методе построения матриц. Для Республики Беларусь предложены варианты матриц индикаторов институциональной и рефлексивной устойчивости денежной системы, представленные в таблицах 1 и 2.

Индикаторы распределяются по матрицам (см. таблицы 1 и 2) согласно присвоенному рейтингу. Процедура присвоения рейтинга (с учетом их прогнозируемости и взаимосвязи с процессами самоорганизации) предполагает распределение мнений экспертов в зависимости от числа ответов по индикатору со следующими оценками: высокая ( $Ni_1$ ), сравнительно высокая ( $Ni_2$ ), средняя ( $Ni_3$ ), сравнительно низкая ( $Ni_4$ ), низкая ( $Ni_5$ ). Интегральный показатель рейтинга ( $Ri$ ) по каждому индикатору рассчитывается на основе экспертных оценок по выделенным критериям ( $Ni_1-Ni_5$ ) с учетом весовых коэффициентов их значимости в монетарном регулировании:

$$Ri = 0,4Ni_1 + 0,3Ni_2 + 0,15Ni_3 + 0,1Ni_4 + 0,05Ni_5.$$

В данной формуле предложена стандартная систематизация оценок (высокая, сравнительно высокая и т.д.) и определение их приоритетности с помощью весовых коэффициентов (0,4; 0,3; 0,15 и т.д.). На практике эта система может корректироваться исходя из специфики самоорганизации, особенностей трансмиссионного механизма и др. При выборе критериев оценки и расстановке приоритетов важно учитывать условие равенства суммы весов всех критериев единице.

Представленные матрицы позволяют классифицировать до 25 ведущих индикаторов (по числу столбцов и строк), влияющих на институциональную и рефлексивную устойчивость денежной системы и соответственно определяющих синергетическую активность последней. Для их дальнейшей систематизации и оценки целесообразно использовать SWOT-анализ, позволяющий структурированно описать ситуацию, относительно которой нужно принять то или иное стратегическое решение. Это дает возможность на основе оценки монетарных индикаторов вносить необходимые корректировки на этапе выбора стратегии ДКП (таблица 3).

Таблица 1. — Матрица индикаторов институциональной устойчивости денежной системы

Прогнозируемость	Взаимосвязь с институциональной устойчивостью				
	Высокая	Сравнительно высокая	Средняя	Сравнительно низкая	Низкая
<b>Низкая</b>	Средневзвешенный курс белорусского рубля	Проблемные кредиты банков в национальной валюте и СКВ по секторам экономики	Проблемные кредиты в национальной валюте и СКВ по видам экономической деятельности	Проблемные кредиты в национальной валюте и СКВ по формам собственности	Сальдо текущего счета платежного баланса страны
<b>Сравнительно низкая</b>	Средняя ставка по новым кредитам в национальной валюте и СКВ по секторам экономики	Средняя процентная ставка по новым депозитам банков в национальной валюте и СКВ по секторам экономики	Удельный вес долгосрочных кредитов в общем объеме задолженности по секторам экономики	Динамика кредитных вложений банков в национальной валюте и СКВ по формам собственности	Чистые иностранные активы банковской системы
<b>Средняя</b>	Динамика и сроки новых депозитов в национальной валюте и СВК по секторам экономики	Информация об объемах, стоимости и сроках новых кредитов в национальной валюте и СКВ по секторам экономики	Динамика средних процентных ставок по новым кредитам в национальной валюте и СКВ по видам экономической деятельности	Депозиты секторов экономики, размещенные в банках Республики Беларусь	Валовой внешний долг страны (в том числе ее нефинансового сектора)
<b>Сравнительно высокая</b>	Динамика средних ставок по новым депозитам в национальной валюте и СКВ по секторам экономики	Динамика средних процентных ставок по новым кредитам банков в национальной валюте и СКВ по секторам экономики	Доля участия иностранного капитала в совокупном капитале банков	Доля срочных депозитов в общей их сумме	Удельный вес инвестиционных кредитов в кредитном портфеле банков
<b>Высокая</b>	Динамика средних процентных ставок межбанковского рынка	Динамика ставки рефинансирования	Доля участия государства в капитале банков	Динамика объема и структуры активов банков	Динамика индекса потребительских цен

Таблица 2. — Матрица индикаторов рефлексивной устойчивости денежной системы

Прогнозируемость	Взаимосвязь с рефлексивной устойчивостью				
	Высокая	Сравнительно высокая	Средняя	Сравнительно низкая	Низкая
<b>Низкая</b>	Депозиты в иностранной валюте (доля в общей сумме банковских депозитов)	Выступления экспертов по ситуации на валютном рынке	Курс покупки/продажи наличной иностранной валюты	Сальдо покупки/продажи иностранной валюты	Обменный курс российского рубля к доллару США
<b>Сравнительно низкая</b>	Долгосрочные депозиты в национальной валюте (доля в общей сумме банковских депозитов)	Долгосрочные депозиты физических лиц в национальной валюте (доля в общей сумме банковских депозитов)	Процентные ставки по депозитам в иностранной валюте	Доля долгосрочных депозитов физических лиц в составе широкой денежной массы	Выступления экспертов в СМИ и в сети Интернет по ситуации в экономической сфере
<b>Средняя</b>	Ограничения на снятие валютных депозитов	Процентные ставки по депозитам в национальной валюте	Доля наличных денег в обращении	Доля депозитов физических лиц в составе широкой денежной массы	Динамика цен на бензин
<b>Сравнительно высокая</b>	Заявления центрального банка по ситуации на валютном рынке, проблемам девальвации и деноминации	Отсутствие (наличие) ограничений на покупку наличной иностранной валюты	Выступления представителей власти по ситуации в экономической сфере	Динамика индекса потребительских цен на продовольственные товары	Динамика индекса цен на услуги ЖКХ, электроэнергию, проезд в общественном транспорте
<b>Высокая</b>	Официальный курс национальной денежной единицы	Ставка рефинансирования	Доступ к сайту монетарного регулятора	Динамика золотовалютных резервов страны	Динамика цен на непродовольственные товары

Таблица 3. — SWOT-анализ институциональной самоорганизации: комплексная оценка возможностей ДКП и потенциальных угроз с учетом сильных и слабых сторон денежной системы Республики Беларусь

	<p><b>Возможности</b></p> <p>Увеличение объемов банковских депозитов в национальной валюте.</p> <p>Депозиты секторов экономики, размещенные в банках Республики Беларусь.</p> <p>Динамика кредитных вложений банков в национальной валюте.</p> <p>Сроки банковских депозитов в национальной валюте.</p> <p>Сроки банковских депозитов в СКВ</p>	<p><b>Угрозы</b></p> <p>Динамика проблемных кредитов в национальной валюте. Динамика проблемных кредитов в СКВ. Динамика проблемных кредитов по формам собственности. Отрицательное сальдо текущего счета платежного баланса. Увеличение валового внешнего долга страны. Рост индекса потребительских цен. Рост кредитов в СКВ</p>
<p><b>Сильные стороны</b></p> <p>Динамика объема и структуры активов банков. Доля участия государства в капитале банков. Динамика ставки рефинансирования. Доля участия иностранного капитала в совокупном капитале банков. Доля срочных депозитов в общей их сумме. Динамика средних процентных ставок межбанковского рынка. Процентная ставка по депозитам банков</p>	<p><b>СИВ</b></p> <p>Доля участия государства в капитале банков.</p> <p>Динамика ставки рефинансирования.</p> <p>Доля срочных депозитов в общей их сумме</p>	<p><b>СИУ</b></p> <p>Динамика объема и структуры активов банков.</p> <p>Динамика ставки рефинансирования.</p> <p>Доля срочных депозитов в общей их сумме.</p> <p>Динамика средних процентных ставок межбанковского рынка</p>
<p><b>Слабые стороны</b></p> <p>Средняя процентная ставка по кредитам банков. Непредсказуемость динамики средневзвешенного курса белорусского рубля на валютном рынке. Низкий удельный вес инвестиционных кредитов в кредитном портфеле банков. Рост объемов депозитов в СКВ без увеличения среднего срока их привлечения</p>	<p><b>СЛВ</b></p> <p>Увеличение объемов депозитов в национальной валюте.</p> <p>Депозиты секторов экономики, размещенные в банках Республики Беларусь. Сроки банковских депозитов в национальной валюте. Сроки банковских депозитов в СКВ</p>	<p><b>СЛУ</b></p> <p>Непредсказуемость динамики средневзвешенного курса белорусского рубля.</p> <p>Средняя процентная ставка по кредитам банков.</p> <p>Рост объемов депозитов в СКВ без увеличения среднего срока их привлечения</p>

*Примечание.* — Поле «СИВ» показывает, какие сильные стороны необходимо использовать, чтобы реализовать имеющиеся возможности; «СЛВ» — за счет каких возможностей можно преодолеть имеющиеся слабые стороны; «СИУ» — какие сильные стороны необходимо использовать для устранения (уменьшения) угроз; «СЛУ» — от каких слабых сторон целесообразно избавиться, чтобы предотвратить угрозы.

С позиции синергетической парадигмы очевидна необходимость усиления единства подходов к макроэкономическому регулированию Национального банка и Правительства, активизации взаимодействия с остальными участниками в рамках социального диалога. Отправной точкой для запуска последнего может стать разработка Концепции развития денежной системы и ДКП (далее — Концепция). Предложены следующие этапы разработки отмеченного документа (рисунок 1).

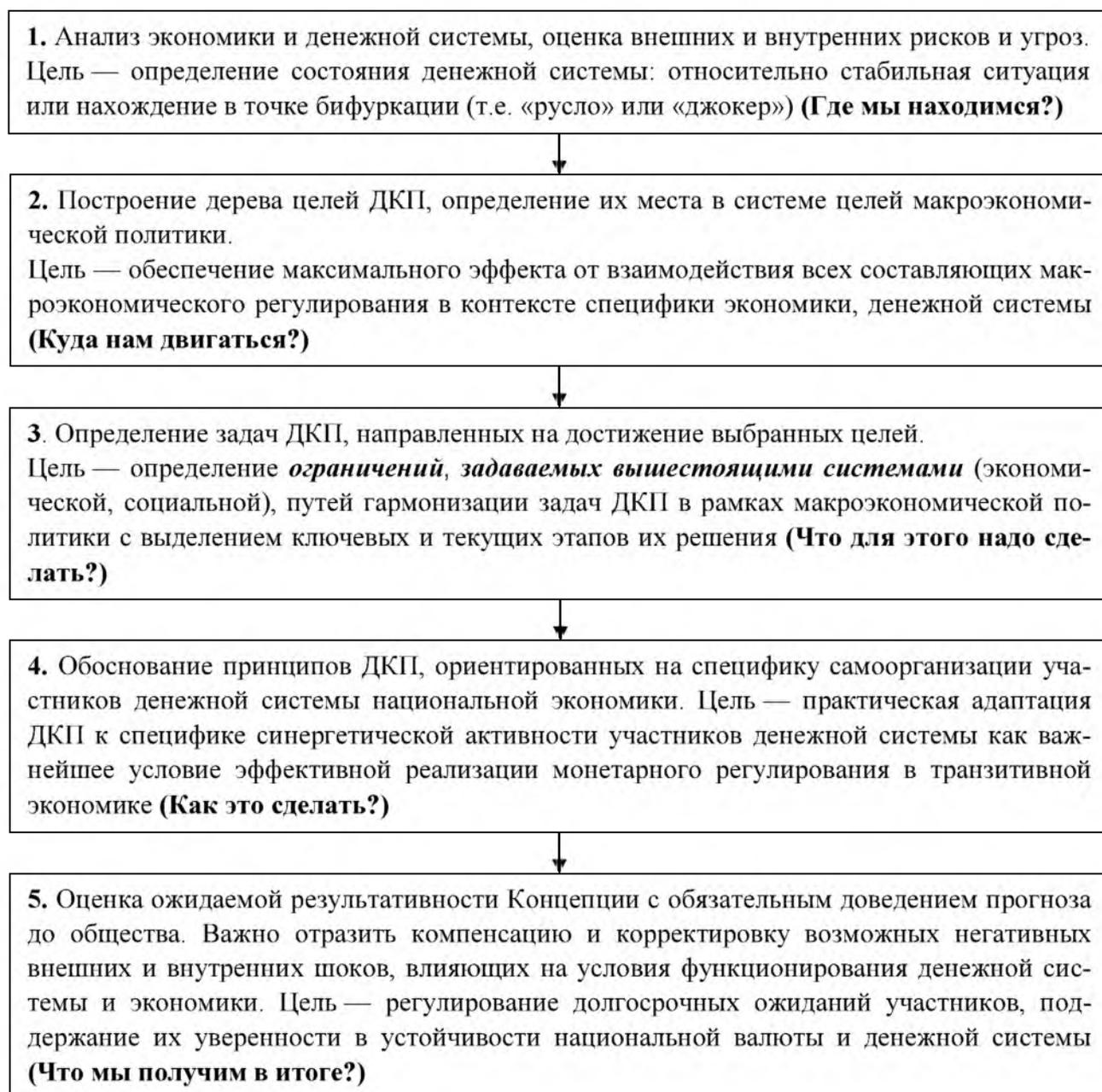


Рисунок 1. — Этапы разработки Концепции

Важным элементом Концепции являются принципы ДКП, формальное закрепление которых позволит избавить процесс разработки и реализации ДКП от субъективизма, влияния тех или иных предпочтений руководителей государственных органов.

К общим принципам ДКП отнесены: 1) использование синергетической методологии, т.е. учет в ДКП специфики самоорганизации и регулирование ее в контексте синергетического менеджмента (цель, осторожность, постепенность, мотивация, коммуникация); 2) экономичность, рассматриваемая как достижение максимальной результативности ДКП с учетом заданных параметров денежной системы; 3) сценарный подход, ориентированный на разработку альтернативных сценариев ДКП в зависимости от ключевых рисков развития денежной системы; 4) стратегичность, которая предполагает направленность ДКП на создание долговременных благоприятных условий для увеличения инвестиций в национальной валюте, повышения конкурентоспособности национальной экономики, качественных параметров экономического роста.

К специфическим принципам ДКП отнесены: 1) принцип активного регулирования, который, в отличие от компенсационного регулирования, реализуемого в странах с рыночной экономикой, предполагает ведущую роль центрального банка в формировании эффективных денежных институтов, обеспечивающих рост доверия к национальной валюте; 2) ограниченная самостоятельность банков и неполная их самокупаемость, обусловленные институциональными ловушками транзитивной экономики; 3) согласование денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики, что в отличие от независимости Национального банка предполагает единство методологических принципов управления денежной системой в рамках единой финансово-кредитной политики страны; 4) разработка коммуникативной политики, т.е. налаживание диалога с участниками денежной системы, получение их ответной реакции на те или иные регулирующие меры; 5) обязательность выполнения объявленных целей ДКП, повышение ответственности монетарного регулятора при их выборе; 6) индикативное планирование и прогнозирование, основанное на сочетании самоорганизации участников с координацией их действий со стороны монетарного регулятора, что позволит повысить степень согласования интересов (медиации) в денежной системе.

Следующим шагом является разработка Основных направлений ДКП с учетом Концепции (далее — ОНДКП), которые призваны детализировать годовые цели и задачи, и их взаимосвязь с макроэкономической политикой. Логическая блок-схема взаимосвязи Концепции и ОНДКП представлена на рисунке 2.

Важнейшим приоритетом ДКП является содействие росту инвестиций в национальной валюте, поэтому согласно синергетической парадигме процесс реализации ДКП должен базироваться на понимании того, что невозможно обеспечить долговременное равновесие денежной системы транзитивной экономики без достижения макроэкономического равновесия. В этой связи необходимо повысить степень интегрированности ДКП как элемента макроэкономической политики, стремиться не только к финансовой стабилизации,

но и к одновременному стимулированию долгосрочных факторов экономического роста, активизации его качественных параметров.



**Рисунок 2. — Логическая блок-схема разработки Концепции Республики Беларусь в контексте синергетической парадигмы**

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

**Основные научные результаты диссертации.** Проведенное исследование позволило сделать следующие выводы и сформулировать предложения.

1. Развита теоретико-методологическая основа ДКП, в частности обоснована необходимость использования в современных условиях новой методологической основы для исследования сущности денежной системы и ДКП, в качестве которой предложены теории синергетики и поведенческой экономики (теории рефлексивности). В соответствии с данной методологией базовым параметром обеспечения устойчивости денежной системы и результативности ДКП является фактор неопределенности будущего, который генерирует основные поведенческие тренды и условия для формирования доверия к национальной валюте. Неопределенность будущего внутренне присуща любой денежной системе, так как при принятии решений субъекты опираются не на объективные условия, а на свое субъективное понимание этих условий. Однако важнейшую роль данный фактор играет в денежной системе транзитивной экономики, где дефицит институциональной эффективности снижает способность нацио-

нальной валюты выполнять функцию средства сбережения. Поэтому в такой экономике формирование институциональной среды, обеспечивающей рост доверия к национальной валюте, является важнейшей задачей ДКП.

Учет фактора неопределенности потребовал нового понимания объекта ДКП, в качестве которого предложено рассматривать денежную систему; дано авторское определение понятия «денежная система», где акцент сделан на участников денежной системы, определяющих ее полисубъектность и специфику самоорганизации. Обосновано наличие взаимосвязи процессов самоорганизации и институциональной среды; предложена авторская классификация типов самоорганизации участников денежной системы (институциональная и поведенческая), позволяющая выявить их особенности, которые формируют границы возможностей для ДКП.

Использование теорий синергетики и поведенческой экономики как методологической базы для исследования сущности денежной системы и ДКП дает возможность определения новых концептуальных основ формирования методологии ДКП с позиции раскрытия значимости и выделения специфики процессов самоорганизации в денежной системе, аргументирования важности фактора неопределенности будущего в обеспечении устойчивости денежной системы и роли ДКП в формировании доверия к национальной валюте [1–3, 5, 6, 8–10, 15, 22–24, 26–29, 37, 38, 40–42, 46–49, 52, 53, 57, 62, 63, 65, 67–70, 73].

2. Выявлены и сформулированы для условий транзитивной экономики особенности формирования денежно-кредитной политики, под которой понимается программа действий государства по управлению ограниченными денежно-кредитными ресурсами и повышению эффективности финансового посредничества, направленная на минимизацию неопределенности будущего, рост доверия к национальной валюте и содействие достижению общеэкономических целей. Обоснованы синергетические каналы трансмиссионного механизма ДКП; сформулированы функции денежно-кредитной политики, в числе которых: обеспечение стабильности денежной системы путем определения основных целей ДКП и монетарных режимов, адекватных специфике денежной системы; поддержание целостности денежной системы через выявление и обобщение интересов ее участников, создание мотивационных стимулов, содействующих достижению целей ДКП на основе сочетания общественных и индивидуальных потребностей; поддержание преемственности развития формальных институтов денежной системы как важнейшего условия ее устойчивости, сочетания преемственности и инновационности, направленные на долговременную сбалансированность денежной системы; регулирование поведения участников денежной системы, их включение в процесс достижения целей ДКП через изменение формальных и неформальных институтов, а также информационного фона, в которых они реализуются; осуществление связи участников денежной

системы между собой и монетарным регулятором в режиме общественного диалога, активизация процессов медиации, направленных на рост доверия к национальной валюте.

Предложено использование принципов самоорганизации сложных систем для анализа сущности денежной системы, базирующееся на авторской трактовке ее как сложной открытой нелинейной системы. В их числе:

– неоднородность — сочетание различных по качественным параметрам элементов денежной системы, что позволяет ей гибко адаптироваться к постоянно изменяющимся условиям (совмещение плановых и рыночных институтов, банков различных форм собственности);

– синхронная детерминация — развитие всех элементов системы в едином ритме как равнонеобходимых для устойчивости системы, т.е. наряду с причинно-следственными связями важны связи обусловливания, когда появление нового элемента предполагает формирование всех остальных. Это требует одновременной трансформации всех элементов денежной системы, как собственно денежных отношений, так и форм их организации, а также механизмов регулирования;

– сопряженность — гармонизация взаимодействия денежной системы с системами более высокого порядка (экономической, социальной, экологической), что предполагает важность единства методологической основы построения ДКП и остальных элементов макроэкономического регулирования.

Использование в теории и практике ДКП данных принципов дает возможность учета центральным банком специфики управления денежной системой транзитивной экономики, что позволит повысить ее устойчивость в условиях воздействия внешних и внутренних дестабилизирующих факторов [1, 2, 6–10, 22–30, 37–42, 46–52, 65–69].

3. Разработана методика прогноза основных макроэкономических показателей, позволяющая выявить значимость информационного фактора в генерировании самоорганизационных процессов, протекающих в денежной системе, и их влияние на конечные макропоказатели; предложены показатель синергетической активности денежной системы, его расчет и последующая апробация для условий Республики Беларусь. Актуальность данной методики обусловлена тем, что нежелательные поведенческие эффекты в транзитивной экономике возникают, как правило, на фоне активизации негативной информации в отношении национальной денежной единицы. В результате качественные характеристики информации выступают в виде информационного фактора, существенно влияющего на взаимодействие монетарного регулятора и общества. Для оценки информационного фактора как синергетической составляющей функционирования сложной нелинейной системы в специальной литературе для биологических и социально-экономических систем предлагается расчет

показателя активности системы, который и был адаптирован автором для анализа денежной системы. Обоснованием правомерности этого послужил установленный факт: кооперация многих подсистем какой-либо системы независимо от ее природы подчиняется одним и тем же принципам. Предложенная методика позволяет центральному банку не только количественно оценить результат влияния информационного фона на основные монетарные параметры, но и учесть его при обосновании стратегии ДКП (например, при определении оптимального монетарного режима или предпочтительных методов денежно-кредитного регулирования) [1, 2, 41].

4. Разработана методика анализа и оценки прогнозируемости индикаторов институциональной и рефлексивной самоорганизации участников денежной системы, базирующаяся на методе построения матриц с выделением соответствующих групп индикаторов. Предложен авторский вариант данных матриц для Республики Беларусь, даны рекомендации по их дальнейшему использованию в SWOT-анализе: комплексной оценке возможностей ДКП и угроз с учетом сильных и слабых сторон денежной системы. Использование разработанной методики позволяет обосновать стратегию ДКП на основе комплексной оценки индикаторов институциональной и рефлексивной устойчивости денежной системы, в том числе с позиции их монетарного или немонетарного характера, задающего границы регулятивных возможностей центрального банка [1, 2, 26–28, 42, 44–46].

5. Обоснованы новые концептуальные подходы к формированию ДКП Республики Беларусь, базирующиеся на синергетической парадигме и включающие обязательную разработку взаимосвязанных стратегических документов — Концепции и ОНДКП; названы ключевые принципы ДКП, обеспечивающие гармонизацию общегосударственных, корпоративных и индивидуальных интересов; обосновано изменение структуры и содержания Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на очередной год. Это позволит повысить доверие к политике Национального банка Республики Беларусь за счет обеспечения преемственности долго-, средне- и краткосрочных планов развития денежной системы, доведения до участников денежной системы имеющихся возможностей достижения поставленных целей, неизбежных рисков и путей их минимизации [1, 2, 4, 5, 9, 10–12, 14, 15, 18–21, 25, 30, 35, 36, 41–45, 68, 69].

6. Разработаны практические рекомендации по формированию и реализации ДКП Республики Беларусь на основе синергетической парадигмы, в числе которых: усиление преемственности ДКП путем увеличения временного горизонта разработки ОНДКП до трех лет и доведения данной информации до участников денежной системы; изменение действующего монетарного режима в направлении перехода к индикативному таргетированию обменного курса

белорусского рубля, реализуемому в виде наклонного коридора его колебаний, задаваемого динамикой инфляции; разработка кредитной и институциональной политики; отход от директивного целевого кредитования в пользу его индикативной формы, реализуемой в рамках государственных программ, мотивирующих участников кредитного процесса к их безусловному выполнению. Реализация практических рекомендаций, базирующихся на принципиально новом понимании специфики самоорганизации денежной системы Республики Беларусь, позволит повысить инвестиционный потенциал национальной валюты, содействуя инновационным процессам и росту конкурентных возможностей страны [1, 2, 7, 8, 13, 15–17, 19–21, 31–34, 37, 41, 43, 47, 50, 52–56, 58–61, 64, 68, 69, 71, 72, 74].

**Рекомендации по практическому использованию результатов.** Внедрение предложений, сформулированных в диссертации и направленных на развитие денежной системы посредством единства теоретико-методологических и концептуальных основ денежно-кредитной политики, а также практических рекомендаций, базирующихся на синергетической парадигме, будет содействовать реализации Программы социально-экономического развития Республики Беларусь, Государственной программы инновационного развития, ориентированных на достижение целей Национальной стратегии устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь. Полученные результаты рекомендуется использовать при проведении ДКП органами государственного управления различного уровня. Предложенные методологические подходы к исследованию денежной системы и денежно-кредитной политики, теоретическая модель и методика расчета показателя синергетической активности денежной системы, анализ специфики самоорганизации денежной системы транзитивной экономики развивают имеющиеся в экономической науке разработки по вопросам ДКП, что может служить основой для эмпирических исследований и выработки мер ее совершенствования.

Возможность практического использования результатов подтверждена Национальным банком Республики Беларусь (справка о внедрении от 08.07.2014, № 37-12/11), Администрацией Президента Республики Беларусь (справка о внедрении от 16.10.2017, б/н), ГНУ «Институт экономики Национальной академии наук Беларуси» (справка о внедрении от 20.10.2016, б/н). Основные результаты внедрены в учебный процесс БГЭУ в качестве материалов для преподавания дисциплины «Тенденции денежно-кредитного регулирования в условиях глобализации» (акт о внедрении от 28.12.2017, б/н).

## СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ

### *Монографии*

1. Румянцева, О. И. Денежно-кредитная политика в транзитивной экономике: синергетический подход : монография / О. И. Румянцева. — Минск : Мисанта, 2013. — 223 с.

2. Румянцева, О. И. Денежно-кредитная политика в Республике Беларусь: теория, методология, стратегия : монография / О. И. Румянцева. — Минск : Мисанта, 2014. — 251 с.

### *Разделы в коллективных монографиях*

3. Румянцева, О. И. Определение оптимальной величины денежной массы в Республике Беларусь / О. И. Румянцева // Проблемы макроэкономического регулирования : монография / А. И. Лученок, О. Л. Шулейко, О. И. Румянцева, М. В. Маркусенко, В. Г. Герасимова, П. Н. Пекутько, В. В. Любан, С. С. Осмоловец, Н. В. Рябова, И. Н. Филипченко / под ред. П. Г. Никитенко. — Минск : Право и экономика, 2005. — § 3.1. — С. 81–95.

4. Румянцева, О. И. Концептуальные основы денежно-кредитного регулирования в Республике Беларусь / О. И. Румянцева, Г. С. Кузьменко, А. С. Бриштелев // Устойчивое развитие экономики Беларуси: теоретические и организационные аспекты : монография / под общ. ред. В. Н. Шимова, Г. А. Короленка. — Минск : БГЭУ, 2006. — § 4.2. — С. 164–175.

5. Румянцева, О. И. Совершенствование методологии денежно-кредитного регулирования / О. И. Румянцева // Макроэкономическое регулирование в белорусской институциональной модели : монография / под ред. П. Г. Никитенко. — Минск : Право и экономика, 2008. — § 3.1. — С. 160–169.

6. Румянцева, О. И. Теоретико-методологические особенности денежно-кредитной политики в условиях глобализации. Системный подход в методологии денежно-кредитной политики. Национальная стратегия экономического роста в посткризисных условиях развития мировой экономики. Центральный банк в системе стимулирования экономического развития: теория и практика / О. И. Румянцева // Макроэкономическое регулирование в посткризисной экономике : монография / А. И. Лученок, О. И. Румянцева, И. В. Шарамед, М. В. Маркусенко, А. С. Попкова, О. Л. Шулейко, И. В. Колесникова, Н. Е. Левданская, П. Н. Пекутько, Е. В. Преснякова ; под ред. А. И. Лученка. — Минск : Беларуская навука, 2011. — § 2.1–2.4. — С. 28–65.

7. Румянцева, О. И. Денежно-кредитное и пруденциальное регулирование как фактор воздействия на банковскую систему / О. И. Румянцева, Г. С. Кузьменко // Теоретико-методологические основы устойчивого инновационного развития социально ориентированной экономики Республики Беларусь : монография / под ред. В. Н. Шимова, Г. А. Короленка. — Минск : БГЭУ, 2012. — § 5.3. — С. 274–288.

8. Румянцева, О. И. Реализация денежно-кредитной политики на основе системно-синергетического подхода / О. И. Румянцева // Макроэкономическое регулирование в условиях Единого экономического пространства : монография / под ред. А. И. Лученка. — Минск : Беларус. навука, 2013. — § 2.1. — С. 45–60.

9. Румянцева, О. И. Использование принципов управляемой самоорганизации денежной сферы / О. И. Румянцева // Макроэкономические аспекты обеспечения сбалансированности национальной экономики : монография / под ред. А. И. Лученка. — Минск : Беларус. навука, 2015. — § 2.1. — С. 29–47.

10. Румянцева, О. И. Инструменты гармонизации денежно-кредитных и финансовых потоков в экономике / О. И. Румянцева // Макроэкономические инструменты в белорусской институциональной модели : монография / под ред. А. И. Лученка. — Минск : Беларус. навука, 2018. — С. 33–47.

*Статьи в научных рецензируемых журналах*

11. Румянцева, О. И. Узда на инфляцию / О. И. Румянцева // Финансы, учет, аудит. — 1999. — № 10. — С. 31–35.

12. Румянцева, О. И. Почему восходы реформ слабые? / О. И. Румянцева // Финансы, учет, аудит. — 2000. — № 3. — С. 48–53.

13. Румянцева, О. И. Денежно-кредитная политика и монетизация экономики Республики Беларусь / О. И. Румянцева // Вестн. Полоц. гос. ун-та. Сер. Д, Экон. и юрид. науки. — 2006. — № 2. — С. 11–13.

14. Румянцева, О. И. Роль денежно-кредитного регулирования в достижении макроэкономической стабилизации / О. И. Румянцева, Г. С. Кузьменко // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2006. — № 5. — С. 78–82.

15. Румянцева, О. И. Денежно-кредитное регулирование и проблемы оптимизации денежного предложения / О. И. Румянцева // Банк. вестн. — 2006. — № 26 (355). — С. 104–109.

16. Румянцева, О. И. Факторы инфляционного процесса в условиях транзитивной экономики / О. И. Румянцева // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2009. — № 1 (72). — С. 13–18.

17. Румянцева, О. И. Инфляционное таргетирование: зарубежный опыт и перспективы использования в Республике Беларусь / О. И. Румянцева // Вестн.

Гродн. гос. ун-та им. Я. Купалы. Сер. «Экономика». — 2009. — № 1 (81). — С. 47–57.

18. Румянцева, О. И. Стабилизация экономики Республики Беларусь в условиях мирового финансового кризиса / О. И. Румянцева, И. А. Михайлова // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2009. — № 4. — С. 89–93.

19. Румянцева, О. И. Возрастание роли денежно-кредитной политики в условиях преодоления мирового финансово-экономического кризиса / О. И. Румянцева // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2010. — № 4 (81). — С. 80–86.

20. Румянцева, О. И. Финансовая глобализация и ее влияние на денежно-кредитную политику в странах с трансформационной экономикой / О. И. Румянцева // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2011. — № 1 (84). — С. 91–102.

21. Румянцева, О. И. Влияние финансовой глобализации на денежно-кредитную политику / О. И. Румянцева, Е. И. Шаткова // Банк. вестн. — 2012. — № 19 (564). — С. 9–16 ; 2012. — № 22 (567). — С. 20–25.

22. Румянцева, О. И. Смена парадигмы исследования денежных систем: нелинейный подход / О. И. Румянцева // Банк. вестн. — 2013. — № 1 (582). — С. 13–19.

23. Румянцева, О. И. Проблемы регулирования инфляции: институционально-синергетический подход / О. И. Румянцева // Банк. вестн. — 2013. — № 13 (594). — С. 16–25.

24. Румянцева, О. И. Возможности приложения синергетики к исследованию денежных систем / О. И. Румянцева // Банк. вестн. — 2013. — № 19 (600). — С. 3–7.

25. Румянцева, О. И. Денежно-кредитная политика и экономический рост: синергетические аспекты стратегии целеполагания / О. И. Румянцева // Банк. вестн. — 2013. — № 23 (604). — С. 31–39.

26. Румянцева, О. И. Рефлексивные аспекты денежно-кредитной политики / О. И. Румянцева // Банк. вестн. — 2014. — № 9 (614). — С. 3–9.

27. Румянцева, О. И. Институциональная самоорганизация участников денежной системы и формирование денежно-кредитной политики Республики Беларусь / О. И. Румянцева // Беларус. экон. журн. — 2014. — № 2 (67). — С. 61–73.

28. Румянцева, О. И. Самоорганизация участников денежной системы и ее учет в реализации денежно-кредитной политики / О. И. Румянцева, Н. А. Лесневская // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2015. — № 1 (108). — С. 89–96.

29. Румянцева, О. И. Принципы самоорганизации денежной сферы и пути их реализации / О. И. Румянцева, Н. А. Лесневская // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2015. — № 5 (112). — С. 85–90.

30. Румянцева, О. И. Денежно-кредитные и финансовые потоки в экономике: проблемы оптимизации и пути их решения / О. И. Румянцева // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2017. — № 1 (120). — С. 81–88.

*Статьи в сборниках научных трудов*

31. Чернявская, О. И. (Румянцева, О. И.) Активизация деятельности Национального банка и других субъектов финансового рынка в функционировании финансово-кредитной инфраструктуры / О. И. Чернявская (О. И. Румянцева) // Рыночное реформирование экономики Беларуси: проблемы и пути их решения : сб. науч. тр. / под ред. Г. М. Лыча. — Минск : Право и экономика. — 1996. — Вып. 1. — С. 16–17.

32. Румянцева, О. И. Влияние учетной ставки Национального банка Республики Беларусь на депозитную и кредитную политику коммерческих банков / О. И. Румянцева, В. П. Козел // Рыночное реформирование экономики Беларуси: проблемы и решения : сб. науч. тр. / под ред. Г. М. Лыча. — Минск : Право и экономика. — 1997. — Вып. 2. — С. 22–30.

33. Румянцева, О. И. Взаимосвязь денежно-кредитной и промышленной политики и экономический рост / О. И. Румянцева // Реформирование экономики Беларуси : сб. науч. тр. / Белорус. гос. экон. ун-т. — Минск, 1998. — С. 65–73.

34. Румянцева, О. И. Денежно-кредитное регулирование и эффективность госсектора экономики Беларуси / О. И. Румянцева // Экономический потенциал Республики Беларусь: состояние и развитие / Белорус. гос. экон. ун-т. — Минск, 2001. — С. 55–56.

35. Румянцева, О. И. Цели и задачи денежно-кредитной политики Республики Беларусь / О. И. Румянцева, Г. И. Кравцова // Науч. тр. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Н. Шимов [и др.]. — Минск, 2008. — С. 187–192.

36. Румянцева, О. И. Регулирование денежно-кредитной сферы в Республике Беларусь / О. И. Румянцева, Г. С. Кузьменко // Менеджмент и маркетинг: опыт и проблемы : сб. науч. тр. / Белорус. гос. экон. ун-т ; под ред. И. Л. Акулича [и др.]. — Минск, 2009. — С. 351–356.

37. Румянцева, О. И. Принципы монетарного регулирования: теоретико-методологический аспект / О. И. Румянцева, Г. И. Кравцова, Г. С. Кузьменко // Науч. тр. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Н. Шимов (пред.) [и др.]. — Минск, 2010. — С. 187–195.

38. Румянцева, О. И. Монетарная политика в условиях преодоления последствий глобального финансово-экономического кризиса / О. И. Румянцева, Г. С. Кузьменко // Науч. тр. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Н. Шимов (пред.) [и др.]. — Минск, 2011. — С. 349–357.

39. Румянцева, О. И. Теоретико-методологические аспекты влияния глобализации на банковскую сферу / О. И. Румянцева, Е. И. Шаткова // Науч. тр. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Н. Шимов (пред.) [и др.]. — Минск, 2012. — С. 320–327.

40. Румянцева, О. И. Механизм реализации денежно-кредитной политики в контексте синергетической парадигмы / О. И. Румянцева // Науч. тр. : юби-

лейный сб. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Н. Шимов (пред.) [и др.]. — Минск, 2013. — Вып. 6. — С. 328–333.

41. Румянцева, О. И. Синергетическая активность денежной сферы и ее влияние на основные макроэкономические параметры / О. И. Румянцева, В. Я. Асанович, Т. О. Гаврукович // Науч. тр. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Н. Шимов (гл. ред.) [и др.]. — Минск, 2014. — Вып. 7. — С. 358–374.

42. Румянцева, О. И. Рефлексивное управление денежной сферой: анализ поведенческой самоорганизации и учет в практике монетарного регулирования / О. И. Румянцева // Проблемы современной экономики: глобальный, национальный и региональный контекст : сб. науч. ст. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы ; редкол.: В. С. Фатеев (гл. ред.) [и др.]. — Гродно, 2014. — С. 280–286.

43. Румянцева, О. И. Механизм денежно-кредитного регулирования в условиях экономики с формирующимися рынками / О. И. Румянцева, Г. С. Кузьменко // Науч. тр. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Н. Шимов (гл. ред.) [и др.]. — Минск, 2017. — Вып. 10. — С. 393–397.

44. Румянцева, О. И. Совершенствование денежно-кредитной политики в контексте синергетического управления / О. И. Румянцева // Стратегия развития экономики Беларуси: вызовы, инструменты реализации и перспективы : сб. науч. ст. : в 4 ч. / Ин-т экономики НАН Беларуси ; редкол.: В. И. Бельский [и др.]. — Минск, 2017. — Ч. 4. — С. 92–97.

45. Румянцева, О. И. Оценка институциональной и рефлексивной самоорганизации экономических агентов в контексте совершенствования денежно-кредитной политики / О. И. Румянцева // Стратегия развития экономики Беларуси: вызовы, инструменты реализации и перспективы : материалы междунар. науч.-практ. конф., Минск, 20–21 сент. 2018 г. : сб. науч. ст. : в 2 т. / Ин-т экономики НАН Беларуси ; редкол.: В. И. Бельский [и др.]. — Минск, 2018. — Т. 1. — С. 215–219.

46. Румянцева, О. И. Факторы институциональной и рефлексивной самоорганизации участников денежной системы, их влияние на процессы разработки и реализации денежно-кредитной политики / О. И. Румянцева // Науч. тр. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Н. Шимов (гл. ред.) [и др.]. — Минск, 2018. — Вып. 11. — С. 408–414.

#### *Статьи в зарубежных изданиях*

47. Румянцева, О. И. Денежно-кредитные методы регулирования инвестиционного потенциала субъектов хозяйствования в Республике Беларусь / О. И. Румянцева // Проблемы региональной экономики. — 2002. — № 4–6. — С. 206–212.

48. Румянцева, О. И. Инфляция и денежная система Беларуси / О. И. Румянцева // Проблемы региональной экономики. — 2004. — № 1–2. — С. 275–279.

49. Румянцева, О. И. Инфляционное таргетирование в странах с формирующимся рынком в контексте мирового опыта: проблемы и перспективы использования / О. И. Румянцева // Проблемы и перспективы развития банковской системы Украины : сб. науч. тр. / Укр. акад. банк. справи Нац. банку України ; ред.: А. О. Єпіфанов [та ін.]. — Сумы, 2008. — Вып. 23. — С. 147–159.

50. Румянцева, О. И. Возможности использования принципов синергетики и нелинейной динамики в методологии денежно-кредитной политики / О. И. Румянцева // Проблемы и перспективы развития банковской системы Украины / сб. науч. тр. / Укр. акад. банк. справи Нац. банку України ; ред.: А. О. Єпіфанов [та ін.]. — Сумы, 2012. — Вып. 23. — С. 45–57.

51. Румянцева, О. И. Синергетика как методология исследования денежной сферы в современных глобальных условиях / О. И. Румянцева // Вестн. Финанс. ун-та. — 2015. — № 3. — С. 91–99.

52. Румянцева, О. И. Рефлексивность и денежно-кредитная политика: эффекты поведенческой самоорганизации в управлении денежной сферой / О. И. Румянцева // Деньги и кредит. — 2015. — № 10. — С. 34–39.

53. Румянцева, О. И. Рефлексивная устойчивость денежной системы и политика центрального банка / О. И. Румянцева // Вестн. Финанс. ун-та. — 2016. — № 1 (91). — С. 86–95.

#### *Материалы конференций и тезисы докладов*

54. Румянцева, О. И. Денежно-кредитная политика и обеспечение экономического роста в Беларуси / О. И. Румянцева // Проблемы стабилизации и экономического роста в Республике Беларусь : материалы междунар. науч.-практ. конф., Минск, 27 окт. 1999 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: Н. Е. Заяц [и др.]. — Минск, 1999. — С. 246–248.

55. Румянцева, О. И. Анализ денежно-кредитной политики и государственного сектора экономики Беларуси / О. И. Румянцева // Проблемы учета, анализа и статистики на рубеже веков : междунар. практ. конф., Минск, 20–21 апр. 2000 г. : тез. докл. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. И. Стражев (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2000. — С. 255–257.

56. Румянцева, О. И. Денежно-кредитная политика и реальный сектор Республики Беларусь / О. И. Румянцева // Минск—Москва—Киев: поиск общей дороги : материалы междунар. науч.-практ. конф. и междунар. круглого стола «Проблемы и перспективы социально-экономического и политического развития Беларуси, России и Украины», Минск, 29–30 марта 2001 г. / Ин-т экономики НАН Беларуси ; редкол.: А. Н. Михейчиков [и др.]. — Минск, 2001. — С. 187–190.

57. Румянцева, О. И. Монетарное регулирование в условиях переходной экономики / О. И. Румянцева // Устойчивое развитие современных крупных го-

родов: теория, опыт, проблемы : тез. докл. междунар. науч. конф. / Минск. науч.-исслед. ин-т соц.-экон. и полит. проблем. — Минск, 2000. — С. 420–423.

58. Румянцева, О. И. Роль денежно-кредитного регулирования в формировании кредитно-инвестиционного потенциала реального сектора Беларуси / О. И. Румянцева // Современные стратегии развития мегаполисов и крупных городов : материалы междунар. науч.-практ. конф., Минск, 9–10 окт. 2003 г. / Минск. науч.-исслед. ин-т соц.-экон. и полит. проблем ; редкол.: М. Я. Павлов [и др.]. — Минск, 2003. — С. 87–91.

59. Румянцева, О. И. Монетарная политика и проблемы построения инновационной экономики / О. И. Румянцева // Экономические проблемы вступления России в ВТО : материалы междунар. науч.-практ. конф., Белгород, 26 мая 2004 г. / Белгород. гос. ун-т ; редкол.: К. В. Павлов, С. М. Ягуткин. — Белгород, 2004. — С. 237–241.

60. Румянцева, О. И. Воздействие денежно-кредитной политики на инфляцию в условиях переходной экономики / О. И. Румянцева // Проблемы и перспективы экономической интеграции регионов и государств : материалы Всерос. науч.-практ. конф., Белгород, 10–11 апр. 2006 г. / Белгород. гос. ун-т ; под ред. К. В. Павлова, С. Н. Растворцевой. — Белгород, 2006. — С. 288–292.

61. Румянцева, О. И. Денежно-кредитная политика в системе обеспечения экономической безопасности переходной экономики (Антиинфляционный аспект) / О. И. Румянцева // Белорусская модель социально-экономического устойчивого инновационного развития: формирование и пути реализации : междунар. науч.-практ. конф., Минск, 19–22 апр. 2006 г. / Ин-т экономики НАН Беларуси ; редкол.: М. В. Мясникович [и др.]. — Минск, 2006. — С. 220–224.

62. Румянцева, О. И. Вопросы методологии денежно-кредитного регулирования в условиях транзитивной экономики / О. И. Румянцева // Проблемы развития транзитивной экономики: инновационность, устойчивость, глобализация : материалы междунар. науч.-практ. конф., Минск, 22–23 мая 2007 г. / Беларус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Н. Шимов [и др.]. — Минск, 2007. — С. 383–384.

63. Румянцева, О. И. Институциональные аспекты денежно-кредитной политики / О. И. Румянцева // Новое качество экономического роста: инновации, инвестиции, конкурентоспособность : материалы междунар. науч.-практ. конф., Минск, 25–26 окт. 2007 г. / Ин-т экономики НАН Беларуси ; редкол.: М. В. Мясникович [и др.]. — Минск, 2007. — С. 158–159.

64. Румянцева, О. И. Инфляция и денежно-кредитная политика / О. И. Румянцева // Актуальные проблемы развития финансово-кредитного механизма в инновационной экономике : материалы междунар. науч.-практ. конф., Минск, 29–30 нояб. 2007 г. / Беларус. гос. экон. ун-т ; редкол.: Г. А. Короленок [и др.]. — Минск, 2007. — С. 167–169.

65. Румянцева, О. И. Инновационные акценты в системе денежно-кредитного регулирования Республики Беларусь / О. И. Румянцева // Проблемы теории и практики формирования белорусской экономической модели (к 120-летию со дня рождения В. В. Куйбышева) : материалы междунар. науч.-практ. конф., Минск, 30 мая 2008 г. / Ин-т экономики НАН Беларуси ; редкол.: М. В. Мясникович [и др.]. — Минск, 2008. — С. 329–332.

66. Румянцева, О. И. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь в условиях мирового финансового кризиса / И. А. Михайлова, О. И. Румянцева // Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость : материалы II Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 19–20 мая 2009 г. : в 2 т. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Н. Шимов (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2009. — Т. 1. — С. 305–306.

67. Румянцева, О. И. Инфляция и экономический потенциал Республики Беларусь в условиях мирового кризиса / О. И. Румянцева // Проблемы инновационного развития и креативная экономическая мысль на рубеже веков: А. К. Шторх, С. Ю. Витте, А. А. Богданов : материалы междунар. науч.-практ. конф., Минск, 25–26 марта 2010 г. / Ин-т экономики НАН Беларуси ; редкол.: М. В. Мясникович [и др.]. — Минск, 2010. — С. 125–127.

68. Румянцева, О. И. Центральный банк в условиях глобализации: теоретико-методологические аспекты для стран с транзитивной экономикой / О. И. Румянцева // Rolul investitiilor in dezvoltarea durabila economiei nationale in contextul integrării europene : Conf. st. intern., Chisinau, 29–30 oct. 2010 / Acad. de Studii Econ. din Moldova ; Н. Rodica (preşedinte). — Chisinau, 2010. — С. 114–117.

69. Румянцева, О. И. Национальная денежно-кредитная политика в условиях глобализации и посткризисного развития / О. И. Румянцева // Новые вызовы в экономике XXI века (к 80-летию Института экономики НАН Беларуси) : материалы междунар. науч.-практ. конф., Минск, 24–25 марта 2011 г. / Ин-т экономики НАН Беларуси ; редкол.: Г. Л. Вардеванян [и др.]. — Минск, 2011. — С. 540–543.

70. Румянцева, О. И. Синергетика как новая парадигма исследования денежных систем / О. И. Румянцева // Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты : материалы междунар. науч.-практ. конф., посвящ. 20-летию финансово-экон. фак. Полоц. гос. ун-та, Новополоцк, 25–26 окт. 2012 г. : в 2 ч. / Полоц. гос. ун-т ; под общ. ред. Н. А. Белоусовой. — Новополоцк, 2012. — Ч. 1. — С. 321–323.

71. Румянцева, О. И. Монетарная политика Республики Беларусь в условиях Единого экономического пространства: проблемы и перспективы / О. И. Румянцева // Проблемы и перспективы функционирования экономики Республики Беларусь в Едином экономическом пространстве Беларуси, Казахстана, России : материалы междунар. науч.-практ. конф., Минск, 25–26 апр.

2013 г. / Ин-т экономики НАН Беларуси ; науч.-ред. совет: А. Н. Тур [и др.]. — Минск, 2013. — С. 320–324.

72. Румянцева, О. И. Эффекты поведенческой самоорганизации в управлении денежной сферой Республики Беларусь / О. И. Румянцева // Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость : материалы VIII Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 21–22 мая 2015 г. : в 2 т. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Н. Шимов (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2015. — Т. 1. — С. 291–293.

73. Румянцева, О. И. Трансформация денежно-кредитной системы в новых глобальных условиях: нелинейный подход / О. И. Румянцева // Role of Investment in Ensuring Sustainable Economic Development in the Context of European Integration : Intern. sci. conf. : 2-nd edition, anniversary, Chişinău, 29–30 oct. 2015 / Acad. de Studii Econ. a Moldovei ; R. Hincu (president). — Кишинев, 2016. — С. 234–237.

#### *Прочее издание*

74. Румянцева, О. И. Регулирование инфляции и темпов экономического роста / О. И. Румянцева // Рекомендации по совершенствованию макроэкономического регулирования инструментами институциональной, бюджетно-налоговой, денежно-кредитной и инвестиционной политики / Ин-т экономики НАН Беларуси ; под науч. ред. А. И. Лученка. — Минск : Право и экономика, 2016. — С. 27–28.

## РЭЗІЮМЭ

Румянцава Аксана Ігараўна

### **Грашова-крэдытная палітыка ва ўмовах транзітыўнай эканомікі: тэорыя, метадалогія, практыка**

**Ключавыя словы:** грашова-крэдытная палітыка, грашовае сістэма, сінэргетыка, транзітыўная эканоміка, нелінейная анталогія, самаарганізацыя, рэфлексійнасць, інстытуты, банкаўская сістэма, баланс прыватных і агульных інтарэсаў.

**Мэта працы:** развіццё тэарэтыка-метадалагічных асноў фарміравання грашова-крэдытнай палітыкі ў напрамку уліку спецыфікі самаарганізацыі ўдзельнікаў грашовай сістэмы транзітыўнай эканомікі; распрацоўка практычных рэкамендацый у галіне грашова-крэдытнай палітыкі Рэспублікі Беларусь, якія садзейнічаюць забеспячэнню макраэканамічнай і фінансавай устойлівасці, стымуляванню эканамічнага росту і канкурэнтаздольнасці нацыянальнай эканомікі.

**Метады даследавання:** агульнанавуковыя метады (сістэмны падыход, аналіз і сінтэз, лагічнае абагульненне, параўнанне, вымярэнне, апісанне, інтэрпрэтацыя), метады агульнай тэорыі статыстыкі і матэматычнага нелінейнага аналізу.

**Атрыманыя вынікі і іх навізна.** Распрацаваны: аўтарская сінэргетычная тэорыя ГКП ў транзітыўнай эканоміцы, а таксама метадалогія даследавання грашовай сістэмы як яе аб'екта, якая заснавана на аналізе ўзаемадзеяння індывідуальных і калектыўных рашэнняў і адказвае нелінейнасці эканамічнага развіцця; нелінейная матэматычная мадэль ацэнкі сінэргетычнай актыўнасці грашовай сістэмы і метадыка комплекснага аналізу прагназуемасці фактараў інстытуцыйнай і рэфлексійнай самаарганізацыі яе ўдзельнікаў, якая дазваляе ацаніць уплыў ГКП на давер да грашовай сістэмы і нацыянальнай валюты; аўтарская сінэргетычная канцэпцыя ГКП Рэспублікі Беларусь, яе прынцыпы, стратэгічныя напрамкі развіцця і практычныя рэкамендацыі па яе ўдасканаленні на аснове кіравання працэсамі самаарганізацыі суб'ектаў грашовай сістэмы. У сукупнасці гэта дазволіць павысіць эфектыўнасць ГКП Рэспублікі Беларусь.

**Рэкамендацыі па выкарыстанні:** вынікі даследавання маюць навукова-практычнае значэнне для ўдасканалення ГКП пры яе правядзенні і ацэнцы.

**Вобласць ужывання:** вынікі даследавання могуць быць выкарыстаны органамі дзяржаўнага кіравання рознага ўзроўню.

## РЕЗЮМЕ

Румянцева Оксана Игоревна

### **Денежно-кредитная политика в условиях транзитивной экономики: теория, методология, практика**

**Ключевые слова:** денежно-кредитная политика, денежная система, синергетика, транзитивная экономика, нелинейная онтология, самоорганизация, рефлексивность, институты, банковская система, баланс частных и общих интересов.

**Цель работы:** развитие теоретико-методологических основ формирования денежно-кредитной политики в направлении учета специфики самоорганизации участников денежной системы транзитивной экономики; разработка практических рекомендаций в области денежно-кредитной политики Республики Беларусь, содействующих обеспечению макроэкономической и финансовой устойчивости, стимулированию экономического роста и конкурентоспособности национальной экономики.

**Методы исследования:** общенаучные методы (системный подход, анализ и синтез, логическое обобщение, сравнение, измерение, описание, интерпретация), методы общей теории статистики и математического нелинейного анализа.

**Полученные результаты и их новизна.** Разработаны: авторская синергетическая теория ДКП в транзитивной экономике, а также методология исследования денежной системы как ее объекта, основанная на анализе взаимодействия индивидуальных и коллективных решений и отвечающая нелинейности экономического развития; нелинейная математическая модель оценки синергетической активности денежной системы и методика комплексного анализа прогнозируемости факторов институциональной и рефлексивной самоорганизации ее участников, позволяющей оценить влияние ДКП на доверие к денежной системе и национальной валюте; авторская синергетическая концепция ДКП Республики Беларусь, ее принципы, стратегические направления развития и практические рекомендации по ее совершенствованию на основе управления процессами самоорганизации субъектов денежной системы. В совокупности это позволит повысить эффективность ДКП Республики Беларусь.

**Рекомендации по использованию:** результаты исследования имеют научно-практическое значение для совершенствования ДКП при ее проведении и оценке.

**Область применения:** результаты исследования могут быть использованы органами государственного управления различного уровня.

## SUMMARY

Rumyantseva Oksana Igorevna

### **Monetary policy in a transitive economy: theory, methodology, practice**

**Keywords:** money-credit policy, monetary system, synergetics, transitive economy, nonlinear ontology, self-organization, reflexivity, institutions, banking system, balance of private and common interests.

**The purpose of the work:** the development of the theoretical and methodological basis for the formation of monetary policy in the direction of taking into account the specifics of the self-organization of participants in the monetary system of a transitive economy; development of practical recommendations in the field of monetary policy of the Republic of Belarus, contributing to ensuring macroeconomic and financial sustainability, stimulating economic growth and competitiveness of the national economy.

**Research methods:** general scientific methods (system approach, analysis and synthesis, logical generalization, comparison, measurement, description, interpretation); methods of the general theory of statistics and mathematical nonlinear analysis.

**The obtained results and their novelty:** the author's synergetic theory of the DCT in the transitive economy was developed, as well as the methodology of studying the monetary system as its object, based on the analysis of the interaction of individual and collective decisions and responding to the nonlinearity of economic development; a non-linear mathematical model for assessing the synergistic activity of the monetary system and a methodology for a comprehensive analysis of the predictability of factors of institutional and reflexive self-organization of its participants, allowing to assess the influence of DCTs on the credibility of the monetary system and the national currency; the author's synergetic concept of the DCT of the Republic of Belarus, its principles, strategic directions for development and practical recommendations for its improvement based on the management of the processes of self-organization of the subjects of the monetary system are developed. Together, this will improve the efficiency of the Collective Security Treaty of the Republic of Belarus.

**Recommendations for use:** the results of the research are of scientific and practical importance for the improvement of the DCT in its conduct and evaluation.

**Scope:** the results of the study can be used by government bodies at various levels.

Редактор *Т. В. Скрипко*  
Корректор *С. В. Лукашевич*  
Технический редактор *О. В. Амбарцумова*  
Компьютерный дизайн *Т. В. Бесчетнова*

Подписано в печать 10.07.2019. Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Times New Roman. Офсетная печать. Усл. печ. л. 2,8. Уч.-изд. л. 2,7. Тираж 60 экз. Заказ

УО «Белорусский государственный экономический университет».  
Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя, распространителя печатных изданий № 1/299 от 22.04.2014.  
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.

Отпечатано в УО «Белорусский государственный экономический университет».  
Лицензия полиграфическая № 02330/210 от 14.04.2014.  
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.