

3. Труд и занятость в Республике Беларусь, 2020 : стат. сб. [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. — Режим доступа: https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/publications/izdania/public_compilation/index_18061/. — Дата доступа: 22.12.2020.

4. Об оплате труда работников [Электронный ресурс] : постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 30 июля 2014 г., № 744 // Министерство труда и социальной защиты Республики Беларусь. — Режим доступа: http://www.mintrud.gov.by/ru/news_ru/view/sovetom-ministrov-respubliki-belarus-prinjato-postanovlenie-ot-31-ijulja-2014-g-744-ob-oplate-truda-nbsprabotnikov_2328/. — Дата доступа: 22.12.2020.

5. Об утверждении Инструкции о порядке организации нормирования труда [Электронный ресурс] : постановление М-ва труда и соц. защиты Респ. Беларусь, 21 марта 2008 г., № 53 // Левоневский Валерий Станиславович. — Режим доступа: <http://pravo.levonevsky.org/bazaby11/republic16/text000.htm>. — Дата доступа: 22.12.2020.

6. Об утверждении Инструкции по оценке условий труда при аттестации рабочих мест по условиям труда и признании утратившими силу некоторых постановлений Министерства труда Республики Беларусь, Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь [Электронный ресурс] : постановление М-ва труда и соц. защиты Респ. Беларусь, 22 февр. 2008 г., № 35 // International Labour Organization. — Режим доступа: <http://www.ilo.org/dyn/natlex/docs/ELECTRONIC/97857/116275/F-32792295>. — Дата доступа: 22.12.2020.

7. Об утверждении Методических рекомендаций по проведению кадровой диагностики организаций в целях выявления потенциально избыточной численности работников [Электронный ресурс] : постановление М-ва труда и соц. защиты Респ. Беларусь, 15 дек. 2016 г., № 72 // Министерство труда и социальной защиты Республики Беларусь. — Режим доступа: <http://mintrud.gov.by/system/extensions/spaw/uploads/files/Postanovlenie.pdf>. — Дата доступа: 22.12.2020.

8. Об утверждении методик расчета показателей для оценки эффективности деятельности высших должностных лиц (руководителей высших исполнительных органов государственной власти) субъектов Российской Федерации и деятельности органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации, а также о признании утратившими силу некоторых актов Правительства Российской Федерации [Электронный ресурс] : постановление Правительства Рос. Федерации, 17 июля 2019 г., № 915 (с изм. и доп.) // ГАРАНТ. — Режим доступа: <http://base.garant.ru/72330006/>. — Дата доступа: 22.12.2020.

9. Яхонтова, Е. С. Производительность труда и система управления персоналом / Е. С. Яхонтова // Проблемы теории и практики упр. — 2015. — № 9. — С. 86–93.

Yakhontova, E. S. Labor productivity and personnel management system / E. S. Yakhontova // Problems of theory and practice of management. — 2015. — № 9. — P. 86–93.

Статья поступила в редакцию 10.12.2020 г.

УДК 336.748

M. Markusenko
BSEU (Minsk)

INSTRUMENTS FOR RECONCILING ECONOMIC INTERESTS IN REGULATING THE EXCHANGE RATE OF THE NATIONAL CURRENCY

The author's theoretical and methodological approach to the formation of a mechanism for coordinating economic interests in the regulation of the national currency exchange rate is proposed. This approach provides for the expediency of maintaining state participation in the regulation of the currency sphere. This participation is possible with the help of special tools to influence currency flows and maintain a stable exchange rate.

Keywords: *currency policy; institutional system; economic interests; participants in the foreign exchange market; exchange rate; stability; mechanism; tools; regulation; the state.*

М. В. Маркусенко
кандидат экономических наук, доцент
БГЭУ (Минск)

ИНСТРУМЕНТЫ СОГЛАСОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ИНТЕРЕСОВ ПРИ РЕГУЛИРОВАНИИ КУРСА НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ

В статье предложен авторский теоретико-методологический подход к формированию механизма согласования экономических интересов при регулировании курса национальной валюты. Рассмотренный подход предусматривает целесообразность сохранения участия государства в регулировании валютной сферы при помощи специальных инструментов для влияния на валютные потоки и поддержания устойчивого валютного курса.

Ключевые слова: валютная политика; институциональная система; экономические интересы; участники валютного рынка; валютный курс; стабильность; механизм; инструменты; регулирование; государство.

В условиях глобализации валютная политика оказывает все большее воздействие на экономику страны, поскольку порядок формирования и динамика валютного курса влияют не только на внешнеэкономическую деятельность, но и на национальную экономику в целом, на развитие всех видов экономической деятельности и секторов экономики. В трудах белорусских и зарубежных авторов (Л. Н. Красавиной, А. Ю. Кононова, С. Р. Моисеева, А. Е. Дайнеко, Б. Н. Желибы, А. И. Лученка, А. А. Матяса, В. И. Тарасова, А. О. Тихонова и др.) большое внимание уделено различным аспектам валютной политики. Разработка новых направлений развития валютной политики, нацеленных на повышение эффективности функционирования национальной валютной системы и валютного рынка, требует дополнительного комплекса мер с учетом изменения ее целей, условий и приоритетов реализации, а также изменения роли инструментов валютной политики с учетом необходимости согласования экономических интересов участников валютного рынка при регулировании курса национальной валюты.

Традиционно интересы определяются как исключительно позитивный и движущий фактор экономического развития общества, однако не разрешенные вовремя противоречия и несогласованность экономических интересов могут замедлять этот процесс, оказывать дезорганизующее воздействие на экономику. В связи с этим согласование экономических интересов выступает как необходимое условие экономического развития.

Под интересом в общем смысле понимается внутренний побудительный мотив целесообразной деятельности человека, направленной в конечном счете на удовлетворение его потребностей. Согласно существующим подходам, сущность интереса проявляется в возникновении мотива целесообразной сознательной деятельности. Под мотивом здесь понимается внутреннее побуждение человека к действию. Следовательно, мотив действий человека первоначально возникает в его сознании, а затем проявляется в реальном поведении и может быть усилен (ослаблен) успешными (неудачными) действиями [1]. Тогда под экономическим интересом возможно понимать определенный побудительный мотив целесообразной сознательной экономической деятельности субъектов экономики.

Если рассматривать экономические интересы участников рынка, то можно говорить о разнонаправленности этих интересов. Согласование экономических интересов субъектов рынка осуществляется в ходе товарно-денежного обмена, а также посредством целенаправленной деятельности государства путем использования определенных инструментов их упорядочивания и регулирования. Исследователи в рамках институционального подхода отмечают, что государство призвано и компетентно поддерживать баланс

между всеми составными элементами хозяйственного механизма и регулировать последствия его функционирования в целях достижения необходимого экономического роста и сохранения социальной стабильности в обществе. Указывается, что именно так формируется государственный экономический интерес и возникает объективная необходимость его эффективной реализации [1–3].

Согласование экономических интересов опосредуется экономическими отношениями хозяйствующих субъектов и государства через систему институтов, в частности через регулирование курса национальной валюты.

Институциональный подход предусматривает рассмотрение институтов как элементов социально-экономической структуры, характеризующих устройство, нормы, правила, формы организации, регулирующие экономику.

Регулирование государством валютного курса осуществляется в рамках проведения валютной политики. Реализовывая валютную политику, государство формирует определенную институциональную среду для субъектов экономики. Через регулирование деятельности валютного рынка центральный банк оказывает воздействие на рынок капиталов, кредитный и товарный рынки, что приводит к соответствующей корректировке цен на рынке капиталов, процентной ставки, обменного курса и другим изменениям, принимаемым субъектами экономики. Под влиянием изменения данных показателей различные субъекты экономики меняют свое поведение в сфере потребления и инвестирования, изменяется экспорт и импорт.

Рассматривая валютную политику государства как институциональную систему, мы понимаем ее как совокупность институтов, осуществляющих координацию деятельности участников валютного рынка при взаимоотношении с другими агентами экономики. Данный подход позволяет сформулировать цель валютной политики — воздействие государства на экономические интересы участников валютного рынка при помощи специальных инструментов для влияния на валютные потоки и поддержания устойчивого валютного курса. В данном случае субъектами валютной политики выступают группы участников валютного рынка. Государство с помощью инструментов валютной политики воздействует через интересы участников валютного рынка на объекты названной политики. Согласование интересов в валютной сфере в современных условиях возможно через совершенствование законодательства в отношении использования валютных ограничений, повышения гибкости курсообразования, а также путем сочетания мер косвенного и прямого воздействия на валютный курс и на участников рынка [4, 5].

Механизм согласования экономических интересов при регулировании курса национальной валюты представлен в таблице.

Механизм согласования экономических интересов при регулировании курса национальной валюты

Элемент механизма	Содержание
1	2
Способы разрешения противоречий экономических интересов участников валютного рынка	Формирование и развитие институционально-инфраструктурной среды для разрешения противоречий развития субъектов хозяйствования — участников валютного рынка. Разработка принципов валютной политики, соответствие их международным институциональным нормам для преодоления существующих противоречий. Установление и соблюдение государством критериев оптимизации способов регулирования валютного курса при решении противоречий в случае превышения спроса на иностранную валюту над ее предложением
Факторы формирования институциональной среды при регулировании курса национальной валюты	Развитие элементов национальной валютной системы. Формирование системы институтов, определяющих курсообразование, и унификация институциональной среды в соответствии с принципами международного сотрудничества в рамках интеграционных образований Республики Беларусь

1	2
Условия согласования интересов участников валютного рынка	Утверждение в качестве определяющего принципа построения системы валютных отношений идеи консенсуса рыночных позиций субъектов хозяйствования. Целенаправленность валютной политики на достижение компромисса интересов участников валютного рынка
Формы согласования интересов	Официально-институциональные — основываются на нормативном статусе правовых институтов государства и международных организаций. Неофициальные — базируются на авторитете институтов гражданского общества (социально-популярные личности, имеющие международное или национальное признание, неформальные лидеры социальных групп и др.)
Инструменты согласования интересов	Инструменты государственной валютной политики, в том числе стратегирование, прогнозирование, сценарирование. Инструменты целевой поддержки участников валютного рынка, ликвидация административных барьеров и институционально-инфраструктурных дефицитов в деятельности субъектов валютного рынка. Использование в качестве институциональных инструментов валютного рынка возможностей общественных организаций, средств массовой информации

Источники: составлено автором на основе [1].

Приведенный подход ориентирован на методологию институционально-эволюционной школы и предполагает исследование социальных групп (участников валютного рынка) с их специфическими разнонаправленными интересами, характерными субъектам рынка, что предопределяет необходимость комплементарности валютной политики в целях формирования эффективно функционирующего рынка. Комплементарность — взаимное соответствие, связь дополняющих друг друга структур, составление с чем-то другим некоего нового объекта, имеющего новые свойства. Применительно к валютной политике комплементарность означает необходимость соответствия, дополнения друг другом всех ее составляющих.

В основу оценки степени согласования экономических интересов при регулировании курса национальной валюты должно быть заложено условие целенаправленности валютной политики на достижение компромисса интересов участников валютного рынка, что требует поддержания относительной стабильности валютного курса на протяжении длительного времени. Под стабильностью здесь следует понимать:

- соблюдение законодательно установленных количественных параметров при фиксированном обменном курсе;
- возможность незначительных колебаний (ревалюации или девальвации) в зависимости от соотношения темпов внутренней инфляции и инфляции в других странах при плавающем обменном курсе, определяемом на основе рыночного спроса и предложения валют.

В Республике Беларусь в 2009–2011 гг. использовалась разновидность режима фиксированного курса — привязка к корзине валют. Использование данного курсового режима хотя и сыграло положительную роль для страны в условиях мирового финансово-экономического кризиса 2009–2010 гг., но уже в 2011 г. показало нецелесообразность его дальнейшего применения. С 2012 г. в стране реализуется курсовой режим «управляемое плавание». Обменный курс белорусского рубля к доллару США, евро и российскому рублю устанавливается на основе спроса и предложения по итогам торгов на Белорусской валютно-фондовой бирже.

Динамика курса белорусского рубля к доллару США в Республике Беларусь свидетельствует о том, что в исследуемом периоде (2009–2019 гг.) обменный курс белорусского рубля к доллару США обесценился в 10 раз.

Начиная с 2012 г. Национальный банк Республики Беларусь для регулирования обменного курса использовал в основном косвенные методы, и в первую очередь (для предотвращения его излишней волатильности) использовались валютные интервенции.

В 2018–2019 гг. гибкость курсообразования увеличивалась и соответственно несколько сократилось вмешательство центрального банка в процесс курсообразования. Таким образом, активная в отношении валютного курса политика предусматривает большую степень вмешательства центрального банка в процесс курсообразования путем проведения валютных интервенций. Такое вмешательство своей целью имеет снижение степени волатильности валютного курса и направлено на согласование и достижение компромисса экономических интересов участников валютного рынка.

Кроме проведения валютных интервенций для регулирования курса национальной валюты к иностранным Национальный банк Республики Беларусь использует и другие косвенные инструменты (операции открытого рынка, изменение ставки рефинансирования, формирование Фонда обязательных резервов и т.д.). В последние годы сокращается использование инструментов прямого воздействия, в частности валютных ограничений.

Применение всех вышеназванных инструментов определяет динамику валютного курса и воздействует на экономические интересы и поведение участников валютного рынка. Таким образом, государственное регулирование валютного курса стимулирует движение потоков денежных средств в иностранной валюте на внутреннем валютном рынке.

В современных научных и методических подходах к механизмам формирования и регулирования государством обменного курса сохраняется некоторая неопределенность в отношении использования инструментов для осуществления такой регулирующей деятельности. Эти обстоятельства определяют важность выявления факторов, влияющих на курс национальной валюты, и разработки инструментов его регулирования.

Институциональный подход предусматривает, что институты выступают элементами социально-экономической структуры, характеризующими устройство, нормы, правила, формы организации, регулирующие экономику.

Стандартные инструменты валютной политики в той или иной мере всегда использовались Национальным банком Республики Беларусь для регулирования ситуации в валютной сфере и достижения целей денежно-кредитной и валютной политики. Косвенные инструменты не оказывают прямого влияния на объемы проводимых валютных операций, но их использование приводит к корректировке участниками валютного рынка своих намерений в отношении объема и характера осуществляемых валютных операций. Под прямыми инструментами валютного регулирования понимаются меры и рычаги непосредственного воздействия на участников валютного рынка, вызывающие у последних ожидаемое монетарными властями изменение объемов проводимых операций с иностранной валютой.

Используя подход, согласно которому под институциональными инструментами понимаются методы воздействия на общественное сознание, которые позволяют убедить социальные макрогруппы и отдельных граждан пойти на взаимные уступки и тем самым обеспечить проведение единой социально-экономической политики, мы применим к регулированию валютного курса (базового института) в большей степени остановимся на выделяемых в рамках данного подхода конъюнктурной и мониторинговой группах институтов [6].

Регулирование курса национальной валюты должно обеспечивать стабильность валютного курса на протяжении относительно длительного времени.

Роль конъюнктурной группы институтов (институциональных инструментов) заключается в том, что они могут видоизменяться под внешним воздействием и в зависимости от проводимой политики предотвращать сильные колебания валютного курса.

Мониторинговые институты должны обеспечивать контроль эффективности государственной политики курсообразования (выбора режима валютного курса и его реализации).

Основным конъюнктурным инструментом регулирования валютного курса в условиях используемого в Республике Беларусь курсового режима управляемого плавления является валютная интервенция. Суть данного инструмента заключается в том, что центральный банк вмешивается в операции на валютном рынке с целью воздействия на курс национальной валюты путем покупки или продажи иностранной валюты. Центральный банк проводит валютные интервенции для того, чтобы максимально приблизить курс национальной валюты к его покупательной способности и в то же время найти компромисс между интересами экспортеров и импортеров. В некотором снижении курса национальной валюты (девальвации) заинтересованы фирмы-экспортеры, которые обеспечивают основную часть поступающей в страну валютной выручки. В некотором повышении курса национальной валюты (ревальвации) заинтересованы предприятия, получающие сырье, материалы, комплектующие детали из-за рубежа, т.е. предприятия-импортеры. Применение валютных интервенций позволяет монетарным властям сгладить значительные колебания валютных курсов, изменить сложившийся тренд на валютном рынке, что дает экономическим агентам определенные ориентиры для принятия решений.

Основой регулирования обменного курса выступают международные резервные активы (золотовалютные резервы), которые используются для интервенций на валютном рынке. Валютная интервенция является инструментом косвенного воздействия на валютный рынок, с помощью которого Национальный банк влияет на обменный курс. Одной из причин резких колебаний курса национальной валюты является недостаточность золотовалютных резервов для успешных интервенций на валютном рынке. Для достижения стабилизации курса национальной валюты государству необходимо не только повысить уровень золотовалютных резервов страны, но и разработать институциональную стратегию управления международными резервными активами. В названной стратегии целесообразно использовать концепцию «риск/шанс» для выявления соотношения между вероятностью потерь и шансом получить прибыль в результате повышения качества управления этими резервами.

Кроме валютных интервенций конъюнктурными инструментами валютного регулирования, влияющими на валютные потоки и поддержание устойчивого валютного курса, будут выступать операции открытого рынка, изменение учетной ставки, обязательное резервирование, психологическое воздействие на участников рынка, а также инструменты административного характера.

Особое внимание государству следует уделять мониторинговым институтам, к которым в первую очередь следует относить проводимые Национальным банком Республики Беларусь социологические опросы и оценки.

На валютный курс оказывает влияние множество факторов: состояние платежного баланса; экспорт и импорт; доля внешней торговли в валовом внутреннем продукте; состояние бюджета страны; экономическая и политическая ситуации и др. Оценка влияния названных факторов позволяет разработать рекомендации по использованию институциональных инструментов регулирования курса национальной валюты.

По мере изменения экономической ситуации центральный банк может использовать новые, более эффективные методы и инструменты проведения валютной политики. Однако если данные инструменты не предусмотрены действующим законодательством, центральный банк не сможет воспользоваться в будущем более эффективными новыми инструментами.

Следовательно, для обеспечения более гибкого применения инструментов валютной политики центральными банками необходимо, чтобы действующее законодательство включало более широкий круг потенциально пригодных для возможного использования банками инструментов. При этом новые институциональные инструменты должны

быть сопряжены с другими институциональными инструментами, действующими в сложившейся институциональной среде.

Источники

1. *Исраилова, Э. А.* Проблемы институционализации экономических интересов хозяйствующих субъектов в условиях рыночных отношений / Э. А. Исраилова // Экон. науки. — 2008. — № 6(43). — С. 142–144.

Israilova, E. A. Problems of institutionalization of economic interests of economic entities in the conditions of market relations / E. A. Israilova // Econ. sciences. — 2008. — № 6(43). — P. 142–144.

2. *Бродский, А. Л.* Экономические интересы мезоэкономического уровня : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.01 / А. Л. Бродский ; Сев.-Кавказ. гос. техн. ун-т. — Ставрополь, 2005. — 25 с.

Brodsky, A. L. Economic interests of the meso-economic level : abstr. of the diss. ... of candidate of econ. sciences : 08.00.01 / A. L. Brodsky ; North-Caucasus State Techn. Univ. — Stavropol, 2005. — 25 p.

3. *Радина, О. И.* Институционально-рыночный механизм управления развитием социальной сферы региона / О. И. Радина. — Ростов н/Д : СКНЦ ВШ ЮФУ, 2007. — С. 154.

Radina, O. I. Institutional and market mechanism for managing the development of the social sphere of the region / O. I. Radina. — Rostov-on-Don : NCSC of HE SFedU, 2007. — P. 154.

4. *Маркусенко, М. В.* Стимулы экономического поведения участников валютного рынка / М. В. Маркусенко // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2020. — № 3. — С. 64–73.

Markusenko, M. V. Incentives of economic behavior of participants in the foreign exchange market / M. V. Markusenko // Belarusian State Econ. Univ. Bull. — 2020. — № 3. — P. 64–73.

5. *Маркусенко, М. В.* Валютно-регуляторная теория и валютно-регуляторный режим: роль в реализации стратегий участников валютного рынка / М. В. Маркусенко // Науч. тр. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: В. Ю. Шутилин (гл. ред.) [и др.]. — Минск, 2020. — Вып. 13. — С. 372–378.

Markusenko, M. V. Currency-regulatory theory and currency-regulatory regime: the role in the implementation of strategies of foreign exchange market participants / M. V. Markusenko // Sci. works / Belarus State Econ. Univ. ; editorial board: V. Yu. Shutilin (chief ed.) [et al.]. — Minsk, 2020. — Iss. 13. — P. 372–378.

6. *Лученок, А. И.* Институты правят экономикой / А. И. Лученок. — Минск : Беларус. навука, 2018. — 279 с.

Luchenok, A. I. Institutions rule the economy / A. I. Luchenok. — Minsk : Belarusian science, 2018. — 279 p.

Статья поступила в редакцию 10.12.2020 г.

УДК 330.4:338.4

S. Miksyuk
Ya. Mihailovskaya
A. Kruk
BSEU (Minsk)

MODELING FINAL DEMAND FOR DOOR LEAVES USING DIGITAL MARKETING METRICS

As a result of the study, a set of digital marketing metrics factors that affect the dynamics of door leaves demand in the B2C e-commerce market segment were substantiated; using the R package, ADL models were developed to describe the dependence of the volume of door leaf sales on the selected digital marketing metrics: number of days on sale, the number of days on the main page; based on the results of the study, possible digital marketing measures were discussed to manage the demand for door leaves.

Keywords: digital marketing metrics; door leaf demand; ADL models; demand modeling; door leaf demand factors; e-commerce; B2C; demand management.