

9. Рожковская, Е. А. Ограничения, риски и возможности экономического роста в Республике Беларусь / Е. А. Рожковская // Белорус. экон. журн. — 2020. — № 1. — С. 22–40.

*Rozhkovskaya, E. A. Restrictions, risks and opportunities of economic growth in the Republic of Belarus / E. A. Rozhkovskaya // Belarusian Econ. J. — 2020. — № 1. — P. 22–40.*

10. Worldwide Governance Indicators [Electronic resource]. — Mode of access: <http://info.worldbank.org/governance/wgi/>. — Date of access: 24.11.2020.

11. Bertelsmann Transformation Index [Electronic resource]. — Mode of access: <https://www.bti-project.org/en/home.html?&cb=00000>. — Date of access: 26.11.2020.

*Статья поступила в редакцию 09.12.2020 г.*

УДК 336.7 (476)

**A. Rumiantseva**  
**G. Kouzmenko**  
BSEU (Minsk)

## MONETARY POLICY IN THE SYSTEM OF ENSURING COMMODITY AND MONETARY BALANCE AND STIMULATING ECONOMIC GROWTH

*The article examines the role of monetary policy in maintaining commodity-monetary balance and improving the quality of economic growth. The leading strategies of economic growth, their determining factors are shown, the tasks of monetary policy are determined. It is concluded that the role of monetary policy in the implementation of the chosen strategy of economic growth should be determined on the basis of the interaction of three main goals: confidence in the national currency, control over inflation and the promotion of positive qualitative aspects of economic growth.*

**Keywords:** *monetary policy; commodity-monetary balance; quality of economic growth; structural imbalance of economic growth; strategies of economic growth; confidence in the national currency.*

**О. И. Румянцева**  
доктор экономических наук, доцент  
**Г. С. Кузьменко**  
кандидат экономических наук, доцент  
БГЭУ (Минск)

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В СИСТЕМЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ТОВАРНО-ДЕНЕЖНОЙ СБАЛАНСИРОВАННОСТИ И СТИМУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

*В статье рассмотрена роль денежно-кредитной политики в поддержании товарно-денежной сбалансированности и повышении качества экономического роста. Показаны ведущие стратегии экономического роста, факторы, их определяющие, приведены задачи денежно-кредитной политики. Сделан вывод о том, что роль денежно-кредитной политики в реализации выбранной стратегии экономического роста должна определяться на основе взаимодействия трех основных целей: доверия к национальной валюте, контроля за инфляцией и содействия позитивным качественным аспектам экономического роста.*

**Ключевые слова:** *денежно-кредитная политика; товарно-денежная сбалансированность; качество экономического роста; структурная несбалансированность экономического роста; стратегии экономического роста, доверие к национальной валюте.*

Экономика не может устойчиво функционировать и развиваться без эластичной и эффективно регулируемой со стороны центрального банка денежно-кредитной системы. Однако последняя, учитывая относительную самостоятельность и наличие собственных коммерческих интересов, имеет высокую вероятность отрыва от потребностей реального сектора, что может приводить к перманентной товарно-денежной разбалансированности и опасности генерирования кризисных явлений. Процессы глобализации, интеграции и ускорения динамики современных внешнеэкономических отношений<sup>1</sup> в переходной экономике усиливают отмеченную негативную тенденцию разрыва банковского и реального секторов, что порождает деструктивные противоречия и глубокие диспропорции воспроизводственного характера. В этих условиях повышается значимость гармонизации таких системообразующих факторов экономического роста, как степень развития рынка и эффективность регулирующих действий государства в экономике и социальной сфере. В результате обеспечение товарно-денежной сбалансированности как одновременное условие и результат устойчивого экономического развития становится одним из ключевых целей макроэкономической политики в странах переходного типа.

**Товарно-денежная сбалансированность и качество экономического роста.** Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 года опирается на концепцию перехода к качественному сбалансированному росту. Очевидно, что практическое обеспечение ее реализации возможно лишь на основе структурной экономической политики<sup>2</sup>, направленной не просто на расширенное воспроизводство, а на поддержание товарно-денежной сбалансированности. Последняя отражает закономерности достижения оптимального соотношения между потреблением и накоплением, а также способы реализации этого соотношения, являющегося сущностной характеристикой структуры воспроизводства. При этом товарно-денежная сбалансированность, как составляющая системы воспроизводственных отношений, находится не столько в связке «предложение-спрос», сколько в связке со сложившимися пропорциями и качественными аспектами воспроизводственного процесса: как именно механизм их формирования обеспечивает товарно-денежную сбалансированность в обществе.

В плановой экономике товарно-денежные соотношения, как известно, были глубоко деформированы, поэтому главная задача перехода к рыночным отношениям сводилась к формированию макроэкономических пропорций общественного производства, ориентированных на удовлетворение потребностей населения.

Вместе с тем если экономике советского периода была характерна деформированная пропорция между производством средств труда и предметов потребления<sup>3</sup>, то в ходе рыночных реформ монетаристской направленности была создана не менее однобокая рыночная экономика с экспортно-сырьевой ориентацией. Ей присущи конкурентное отставание отраслей потребительского комплекса<sup>4</sup> и постоянный дефицит денежных средств

<sup>1</sup> Сюда также можно отнести перманентные структурные изменения, характерные для любого типа хозяйства.

<sup>2</sup> Структурная политика предполагает воздействие на структуру совокупного предложения и, в отличие от стабилизационной, в большей мере влияет на долгосрочную динамику развития экономики. Включает меры, стимулирующие рост эффективности распределения и перераспределения ограниченных ресурсов, использования факторов производства. Среди них: поддержка конкуренции; меры в налоговой и банковской сферах в направлении роста эффективности инвестиций, совершенствование рынков труда, пересмотр в целом системы льгот и дотаций и другие меры. Данные меры, с одной стороны, направлены на формирование такой структуры относительных цен, которая могла бы выполнять присущую ей в рыночной системе сигнальную функцию для эффективного распределения ресурсов. С другой стороны, государство корректирует работу рынка там, где, например, необходимо стимулирование долгосрочных программ экономического роста, не дающих быстрого эффекта и потому малопривлекательных для бизнеса. Кроме того, осуществляет инвестиции в образование, создание новых технологий, инновации, инфраструктуру, проводит институциональные реформы в целях создания наиболее благоприятных условий для долгосрочного роста экономики.

<sup>3</sup> В связи с реализацией известного в советский период Закона преимущественного роста средств производства, сформулированного В. И. Лениным для машинной стадии капитализма.

<sup>4</sup> В силу низкого качества производимой продукции и, вследствие этого, невысокой конкурентоспособности товаров потребительского спроса в сравнении с импортом.

для функционирования различных сфер жизнедеятельности общества (здравоохранения, образования, науки т.д.).

Как известно, активное участие государства в регулировании экономики осуществляется через денежно-кредитную политику, однако решение отмеченных проблем в рамках традиционного монетаристского подхода в принципе невозможно. Для осуществления модернизации экономики и перехода ее на инновационный путь развития необходимо использовать воспроизводственный подход к анализу денег и денежных потоков, цен, покупательной способности денег, инфляции и валютного курса. Воспроизводственный подход к анализу денег и денежных потоков исходит из признания активной роли денег в генерировании экономического роста и формировании основных макроэкономических пропорций общественного производства.

Денежная сфера и производственный сектор экономики, как известно, должны находиться в неразрывном единстве, поэтому рост цен в связи с появлением излишнего количества денег в обращении — это лишь внешнее проявление нарушения товарно-денежной сбалансированности<sup>1</sup>. В этом случае политика подавления инфляции, непосредственно не увязанная с воздействием на ее источники, оборачивается искусственным ограничением роста производства и уровня жизни населения. Товарно-денежная сбалансированность подразумевает повышение конкурентоспособности национального производства, т.е. обеспечение качественных аспектов экономического роста.

Особое значение этот вопрос имеет для переходной экономики, где повышение конкурентоспособности является важной предпосылкой снижения инфляции, поддержания доверия к национальной валюте и обеспечения устойчивости денежного обращения. Поэтому для Республики Беларусь наличие не решенных сегодня вопросов в сфере поддержания товарно-денежной сбалансированности и стимулирования экономического развития делает крайне актуальной и практически значимой проблему, связанную с обоснованием не просто роли денежно-кредитной политики в обеспечении экономического роста, а выбора стратегии целеполагания при ее разработке.

С позиции товарно-денежной сбалансированности и стабильности денежно-кредитной сферы также важен и такой качественный показатель, как структурная сбалансированность экономического роста, что отчетливо видно на примере США. Так, на основе анализа межотраслевого баланса США был сделан вывод, что экономика данной страны является крайне неравновесной. Последнее означает, что в ней есть отрасли-реципиенты, которые расходуют значительно больше ресурсов, чем производят товаров и услуг, и, напротив, отрасли-доноры, больше отдающие в экономику. Это создает перекося денежных доходов, так как экономические агенты, связанные с отраслями-реципиентами, получают большие доходы, чем те, которые они могли бы получать в рамках равновесной или близкой к этому состоянию экономики.

Отмеченная структурная несбалансированность экономического роста постоянно требует дополнительных денежных ресурсов для своего поддержания, в качестве которых и выступает кредитная эмиссия. В этих условиях обеспеченный за счет кредитов спрос становится дополнительным доходом для отдающих отраслей, но сопровождается при этом постоянным ростом их долга. Кроме того, этот дополнительный спрос рассматривается производителями отраслей-доноров как реальный (платежеспособный) и дальше перераспределяется по экономике, искажая ее структуру. Резкое сокращение спроса

<sup>1</sup> Здесь важно отметить, что указанное нарушение может возникать вследствие несоответствия товарной и денежной массы, как по объему, так и по структуре спроса и предложения на этих рынках. Сегодня основное внимание денежных властей сосредоточено на достижении объемной товарно-денежной сбалансированности, тогда как еще одной важнейшей задачей в условиях переходной экономики (в которой, как известно, преобладает инфляция издержек), должно стать достижение структурной товарно-денежной сбалансированности. Если объемная товарно-денежная сбалансированность решает задачу обеспечения товарного оборота необходимой и достаточной денежной массой, то структурная товарно-денежная сбалансированность нацелена на воспроизводство пропорционального соотношения между производством средств производства, предметов потребления и производством средств труда, а также требуемой структуры внутри товарных групп.

в этом случае может повлечь за собой ухудшение состояния как реального, так и финансового сектора (если первый не сможет вернуть долги). Поэтому в такой экономике со стороны экономических агентов генерируется постоянная потребность в расширении эмиссионного кредитования, что ведет к долговременной консервации установившегося экономического квазиравновесия.

Данная ситуация является хроническим источником проблем для денежно-кредитной сферы любой страны, однако если эта страна является эмитентом резервной валюты, то накопленные долги перемещаются с национального уровня на мировой, определенным образом диверсифицируясь, рассеиваясь, становясь проблемой стран, использующих данную валюту в качестве резервной. Если же страна не является эмитентом резервной валюты, то такое квазиравновесие остается только ее проблемой, концентрируясь внутри финансовой и экономической системы и усугубляя ситуацию. С одной стороны, спрос резко сокращать нельзя, а с другой — не совсем понятно, за счет чего, кроме кредитной эмиссии, его можно поддерживать.

Таким образом, можно сделать важный вывод: политика денежно-кредитного стимулирования экономического роста, который по своей сути всегда является неравновесным<sup>1</sup>, требует обязательного тщательного анализа его источников<sup>2</sup>, их качества (отрасли-доноры и отрасли-реципиенты), оценки допустимых временных периодов «консервации» сложившейся ситуации и каналов, которые будут задействованы для компенсации квазиравновесия экономики страны. В ином случае экономический рост, оцениваемый только по количественным параметрам и достигаемый любой ценой может стать не источником экономического развития страны, а негативным фактором, усугубляющим структурные диспропорции экономической системы.

Обеспечение позитивного взаимодействия всех факторов экономического роста (позитивной макроэкономической динамики) в условиях переходной экономики, на наш взгляд, невозможно без активизации инвестиционного спроса на долгосрочной и эффективной основе. Это предполагает разработку и реализацию денежно-кредитной политики в русле следующих макросистемных приоритетов:

- поддержание доступности инвестиционных кредитов для отраслей и секторов экономики, приоритетных с позиции обеспечения инновационных параметров экономического роста;
- повышение доверия к банковской системе, рост реального спроса на деньги и соответственно повышение монетизации экономики («длинных» денег);
- ограничение чрезмерно высоких темпов инфляции<sup>3</sup> для достижения долгосрочной денежной стабильности.

**Денежно-кредитная политика и экономический рост.** Как выгоды, так и издержки рестриктивных мер денежно-кредитной политики в краткосрочном периоде понятны и очевидны. Это достижение определенной финансовой стабильности при неизбежном снижении темпов экономического роста. Однако если в стране слишком большой общий объем накопившихся долгов, то рост ставки рефинансирования может вызвать коллапс экономики в целом, т.е. количество банкротств может превысить критический порог. Поэтому, несмотря на опасность инфляции, монетарный регулятор будет вынужден нивелировать возможные риски неплатежей дополнительной эмиссией денежной массы. Кроме того, рост выплат по кредитам может перевести проблему из чисто экономической плоскости в разряд социально-политической. Еще одним негативным моментом повышения банковских ставок является риск падения цены на альтернативные финан-

<sup>1</sup> Под равновесным экономическим ростом понимается поддержание равенства приростов объемов совокупного спроса и совокупного предложения в долгосрочном периоде, что труднодостижимо в практическом плане.

<sup>2</sup> На основе анализа межотраслевого баланса страны.

<sup>3</sup> Инфляция, заключенная в определенных границах (так называемая эволюционная инфляция, которая для транзитивных стран находится, как правило, в пределах 10–12 % в год) выступает важнейшим инструментом экономического роста [7].

совые активы, и прежде всего на ценные бумаги, что может иметь нежелательные последствия для фондового рынка страны. К тому же стимулирование сбережений вкладчиков за счет активизации их «спекулятивных» настроений имеет свой предел в виде рентабельности реального сектора, предъявляющего спрос на кредиты. Поэтому выгоды и издержки жестких монетарных мер в долгосрочном периоде трудно оценить.

Попытка же стимулировать экономический рост только при помощи экспансионистской монетарной политики также не даст желаемого результата. Если в классических экономических моделях рост денежного предложения приводит к увеличению темпов банковского кредитования предприятий реального сектора, расширяя соответственно спрос и занятость, то сегодня при увеличении темпов роста ликвидности банков велик риск их отрыва от реального сектора, усиления виртуализации финансовых инструментов. И благоприятный эффект монетарного стимулирования экономики хотя и присутствует, но при низком качестве банковского посредничества имеет преходящий и очень краткосрочный характер<sup>1</sup>.

Необходимо отметить, что до сих пор остается дискуссионной проблема о целях и стратегии денежно-кредитной политики в переходной экономике. В этой связи возникает вопрос о том, должен ли и каким образом центральный банк целенаправленно поддерживать экономический рост и соответственно инвестиционную активность субъектов хозяйствования. Как правило, рассматривается несколько вариантов:

- пассивный сценарий<sup>2</sup>: центральный банк вносит свой вклад в процесс активизации инвестиций только путем обеспечения относительной стабильности обменного курса национальной денежной единицы или же, при условии, что все факторы инфляции подконтрольны органам монетарного регулирования, путем обеспечения относительно низких темпов инфляции (не выше 10–12 % в год);

- активный сценарий: центральный банк целенаправленно регулирует инвестиционный процесс, используя инструменты денежно-кредитной политики: расширение целевого рефинансирования банков, смягчение других целевых денежно-кредитных условий деятельности банков в направлении повышения доступности инвестиционных кредитов для приоритетных отраслей экономики.

В то же время надо понимать, что любая дискуссия об альтернативных стратегиях денежно-кредитной политики бессодержательна вне контекста той или иной стратегии экономического роста.

**Стратегии экономического роста.** В настоящее время дискутируются две возможные стратегии экономического роста в переходной экономике — стратегия импортозамещения и активизации внутреннего спроса и стратегия глобальной технологической интеграции. За каждой из них стоят различные, зачастую взаимоисключающие варианты денежно-кредитной политики. Рассмотрим различия в стратегиях денежно-кредитной политики, соответствующих отмеченным моделям экономического роста.

Стратегия импортозамещения и активизации внутреннего спроса предполагает, что экономический рост основывается на расширении внутреннего рынка при обязательном укреплении на нем позиций отечественных товаропроизводителей. Это достигается

<sup>1</sup> Вопросы стимулирования экономического роста затрагивают социальные аспекты, проблему безработицы и, несмотря на опасность инфляции, являются приоритетными для монетарного регулятора, поэтому стратегии денежно-кредитной политики стран с переходной экономикой чаще всего основываются на классической схеме: чем выше уровень кредитования, тем выше спрос, а следовательно, ожидаемые темпы экономического роста.

<sup>2</sup> В данном контексте активность или пассивность позиции центрального банка определяется его ролью в отношении инвестиций: является ли активизация инвестиционного процесса основной целью деятельности центрального банка. Например, активность позиции монетарных органов характерна для режима кредитно-инвестиционного таргетирования, таргетирования ВВП или процентных ставок. В свою очередь пассивный сценарий предполагает, что кредитная активность экономических агентов станет лишь одним из результатов достижения центральным банком иных целей (это реализуется при режимах таргетирования обменного курса, инфляции и пр.).

за счет увеличения совокупного спроса в стране и повышения конкурентоспособности отраслей национального производства, ориентированных на конечное потребление. Поэтому в случае реализации стратегии импортозамещения приоритетными задачами денежно-кредитной политики являются:

- обеспечение динамики обменного курса национальной денежной единицы, благоприятной с позиции повышения доверия к национальным деньгам;
- рост инвестиционного кредитования приоритетных отраслей и инновационных производств;
- расширение денежного предложения в соответствии с ростом спроса на деньги для обеспечения транзакций и требуемого уровня ликвидности предприятий;
- перераспределение через внутренние финансовые рынки и банковскую систему денежных накоплений в пользу инновационных производственных отраслей национальной экономики.

Данные задачи определяют стратегию денежно-кредитной политики следующим образом:

- поддержание относительной (с учетом недопущения резкого сокращения экспорта) стабильности реального обменного курса национальной денежной единицы с целью расширения внутреннего спроса на потребительском рынке, обеспечения притока долгосрочных капиталов в виде прямых и портфельных инвестиций, создания благоприятных денежно-кредитных условий для модернизации национального производства, в том числе за счет инвестиционного импорта;
- ориентация денежного предложения на внутренний спрос, снижение по мере стабилизации уровня инфляции процентных ставок с целью повышения доступности долгосрочных кредитных ресурсов на рыночных условиях;
- повышение доверия к банковской системе;
- использование целевых кредитов для инвестирования приоритетных конкурентоспособных сфер внутреннего производства, важнейших национальных инновационных программ, направленных на реализацию модели импортозамещения, в том числе создание механизма, позволяющего направить денежную эмиссию для кредитования инвестиций в рамках быстрокупаемых инновационных проектов (на условиях возвратности, срочности, платности);
- повышение кредитно-инвестиционного потенциала банковской системы, активизация долгосрочного кредитования субъектов экономики как средства обеспечения интенсификации воспроизводственного процесса.

Стратегия глобальной технологической интеграции предполагает, что экономический рост опирается на увеличение экспортного потенциала внешнего сектора за счет интеграции национальных предприятий в транснациональные технологические цепочки и «демонтажа» неэффективных внутренних производственных структур. Ресурсом экономического роста в этом случае будет являться широкомасштабное привлечение зарубежных инвестиций на основе имеющихся в стране конкурентных преимуществ по использованию производственных ресурсов (наличие развитой инфраструктуры, относительно дешевая рабочая сила, возобновляемые источники энергии и др.). В этом случае ключевыми источниками ресурсов для преодоления национальной экономикой «барьера конкурентоспособности» в отношении мирового хозяйства будут являться иностранный капитал, бюджетные средства и доходы экспортоориентированных предприятий, перераспределяемые через бюджет.

В контексте данной стратегии приоритетными задачами денежно-кредитной политики становятся:

- «слабая» национальная денежная единица, обеспечивающая низкие относительно мирового уровня издержки и ценовую конкурентоспособность производства;

- поддержание предсказуемой динамики обменного курса национальных денег, являющейся необходимым условием включения отечественных товаропроизводителей в транснациональные технологические цепочки;

- обеспечение низкой инфляции соразмерно мировому уровню.

Данные задачи определяют стратегию денежно-кредитной политики следующим образом:

- «плавная» девальвация национальной денежной единицы с последующей привязкой ее обменного курса к корзине валют стран — основных торговых партнеров; цель такой привязки — снижение валютных (курсовых) рисков для развития устойчивых международных кооперационных связей;

- подчинение кредитной политики и действий центрального банка по регулированию внутреннего денежного предложения политике таргетирования обменного курса национальной денежной единицы;

- максимальная либерализация валютного регулирования, расширение доступа иностранных банков к операциям на внутреннем валютном рынке, снятие ограничений на участие нерезидентов в капитале национальных банков.

Отметим, что последний пункт является крайне важным в связи с тем, что ключевая проблема денежно-кредитной политики в рамках данной модели роста состоит в жесткости привязки внутреннего денежного предложения к платежному балансу, это ограничивает возможности денежных властей по балансированию спроса и предложения денег и соответственно затрудняет регулирование ликвидности банковской системы. В этой связи иностранные банки будут являться альтернативным источником поддержания ликвидности банковской системы страны.

Кроме того, при реализации данной стратегии органы денежно-кредитного регулирования столкнутся со следующей дилеммой. С одной стороны, требуется поддерживать плавную девальвацию обменного курса национальной денежной единицы, а с другой — необходимо ориентировать политику обменного курса на состояние платежного баланса, практически полностью зависящего от внешних шоков (изменение мировых цен, сдвиги в потоках капитала и др.). Поэтому важным условием реализации стратегии денежно-кредитной политики в рамках данной стратегии экономического роста является накопление значительных золотовалютных резервов.

Таким образом, стратегическая направленность основных элементов денежно-кредитной политики кардинально меняется в зависимости от выбранной стратегии экономического роста, поэтому нельзя реализовывать оба варианта сразу. Только согласование выбранной стратегии экономического роста с денежно-кредитной политикой, четкое следование задачам и принципам соответствующей монетарной стратегии являются неременным и важнейшим условием успеха в достижении поставленных целей. В этих условиях необходима активная роль государства в регулировании денежной сферы, опирающаяся на воспроизводственную роль денег и кредита в развитии экономики страны, ориентированная на формирование национальной кредитно-инвестиционной системы, на инновационные приоритеты развития. Это обеспечит не только стимулирование внутреннего производства и реализацию предпринимательских проектов, создающих дополнительную добавленную стоимость, но и ускоренное развитие нового технологического уклада.

В контексте сказанного стратегия денежно-кредитной политики должна сегодня определяться на основе взаимодействия трех основных целей: доверия к национальной валюте, контроля за инфляцией и содействия позитивным качественным аспектам экономического роста.

### Источники

1. *Маевский, В. И.* Эволюционная теория и неравновесные процессы (на примере экономики США) / В. И. Маевский // Экон. наука соврем. России. — 1999. — № 4. — С. 59.

*Mayevsky, V. I.* Evolutionary theory and nonequilibrium processes (on the example of the US economy) / V. I. Mayevsky // *Economics of Contemporary Russia*. — 1999. — № 4. — P. 59.

2. *Гаврильченко, Г. С.* Сбалансированность товарных и денежных потоков социально-рыночной экономики / Г. С. Гаврильченко // *Вестн. Сибир. аэрокосм. ун-та им. акад. М. Ф. Решетнева*. Сер.: Экономика и бизнес. — 2009. — Вып. 2. — С. 393–396.

*Gavrilenko, G. S.* Balance of commodity and cash flows of the social market economy / G. S. Gavrilenko // *Bull. of the Siberian Aerospace Univ. named after academician M. F. Reshetneva*. Ser.: Economics and Business. — 2009. — Iss. 2. — P. 393–396.

3. *Глазьев, С. Ю.* Структурный характер мирового экономического кризиса [Электронный ресурс] / С. Ю. Глазьев // *Макспарк*. — Режим доступа: <http://maxpark.com/user/sergeyglasiev/content/510808>. — Дата доступа: 18.06.2020.

*Glazyev, S. Yu.* The structural nature of the global economic crisis [Electronic resource] / S. Yu. Glazyev // *Maxpark*. — Mode of access: <http://maxpark.com/user/sergeyglasiev/content/510808>. — Date of access: 18.06.2020.

4. *Глазьев, С. Ю.* Формирование макроэкономических условий устойчивого экономического роста / С. Ю. Глазьев // *Проблемы теории и практики упр.* — 2007. — № 6. — С. 8–18.

*Glazyev, S. Yu.* Formation of macroeconomic conditions for sustainable economic growth / S. Yu. Glazyev // *Problems of management theory and practice*. — 2007. — № 6. — P. 8–18.

5. *Кузнецов, Б. Л.* Экономическое развитие с позиции экономической синергетики / Б. Л. Кузнецов // *Экономическая синергетика: инновационное развитие России : сб. науч. тр. / Камская гос. инженер.-экон. акад. ; под ред. Б. Л. Кузнецова*. — Набережные Челны, 2006. — С. 17.

*Kuznetsov, B. L.* Economic development from the standpoint of economic synergetics / B. L. Kuznetsov // *Economic synergetics: innovative development of Russia : coll. of sci. works / Kam State Acad. of Engineering and Economics ; edited by B. L. Kuznetsov*. — Naberezhnye Chelny, 2006. — P. 17.

6. *Хазин, М.* Второй этап экономического кризиса начнется осенью? [Электронный ресурс] / М. Хазин // *КМ.RU*. — Режим доступа: <http://www.km.ru/avtorskaya-kolonka/2011/08/02/ekonomicheskaya-situatsiya-v-mire/vtoroi-etap-ekonomicheskogo-krizisa/>. — Дата доступа: 17.09.2020.

*Khazin, M.* Will the second stage of the economic crisis begin in the fall? [Electronic resource] / M. Khazin // *КМ.RU*. — Mode of access: <http://www.km.ru/avtorskaya-kolonka/2011/08/02/ekonomicheskaya-situatsiya-v-mire/vtoroi-etap-ekonomicheskogo-krizisa/>. — Date of access: 17.09.2020.

7. *Хазин, М.* Конец сказки о «новой» экономике [Электронный ресурс] / М. Хазин // *Мировой кризис*. — Режим доступа: <http://worldcrisis.ru/crisis/73174/>. — Дата доступа: 17.09.2020.

*Khazin, M.* End of the tale of the «new» economy [Electronic resource] / M. Khazin // *World crisis*. — Mode of access: <http://worldcrisis.ru/crisis/73174/>. — Date of access: 17.09.2020.

*Статья поступила в редакцию 09.12.2020 г.*

УДК 338.5

**A. Sinelnikova**  
BSEU (Minsk)

## MODERN MECHANISMS FOR CHANGING REGULATED PRICES AND TARIFFS AND ESTIMATION OF THE POSSIBILITY OF THEIR APPLICATION

*In the article identified the need to improve the efficiency of state regulation of prices and tariffs for goods and services and change the mechanisms for justifying the regulated price and tariff. The results of methodological and methodical research of the effectiveness of regulation of prices and tariffs for goods and services conducted by the author made it possible to propose new mechanisms for changing and determining regulated prices and tariffs: based on limit pricing, reference pricing, investment return on equity, and if it is impossible to avoid costly pricing methods, regulation of costs included in the regulated price (tariff).*