

# МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НАУКИ



**Л.П. ЗЕНЬКОВА**

---

## ТРАНСФОРМАЦИОННАЯ ЭКОНОМИКА: СПЕЦИФИКА ЦИКЛООБРАЗОВАНИЯ

---

Значительная часть зарубежных и отечественных экономистов объясняют происхождение циклических колебаний либо только колебаниями объема привлеченных инвестиций (П. Кларк, М. Ахтар, Дж. Вейч, В. Ю. Наливайский, И. С. Иванченко) [1–4], либо рядом факторов, среди которых инвестиции в основной капитал все равно выступают пусковым механизмом (И. В. Рыжов, М. М. Новиков и др.) [5–7]. На наш взгляд, в отличие от распространенного инвестиционного подхода в трансформационной экономике инвестиции не являются первопричиной, а включены в механизм циклообразования промежуточным звеном. Трансформационная экономика по сравнению со зрелым состоянием обладает специфическими чертами: интенсивными по сравнению со зрелым состоянием системы институциональными преобразованиями и особой, ведущей ролью государства в проведении рыночных реформ. Циклообразование в любой системе имеет множество причин, возникает под действием как внешних, так и внутренних факторов. В трансформационной экономике более важное значение приобретают институциональные факторы.

**Институциональный подход к формированию циклов макродинамики.** Трансформационная экономика испытывает массивное первоочередное воздействие внешней конкурентной среды, поскольку трансформация сопровождается управляемым процессом «ломки» степени открытости экономики — сложившегося института, связанного с ориентацией системы на конъюнктуру относительно замкнутого экономического пространства (страны СЭВ, республики Советского Союза). Внешняя конкурентная среда, обеспечившая в свое время передовые позиции развитых экономик в плане научно-технического прогресса, оказывает интенсивное воздействие на элементы более отсталой трансформационной экономики. В нее проникают импортные товары и услуги, создавая эффект внешнего «шока предложения».

Степень воздействия этого шока на экономическую систему зависит от конкретной ситуации в отношении уровня открытости национальной экономики, зависимости ее ресурсной базы от внешнего рынка. В наихудшем положении оказывается экономика, практически не имеющая ресурсной базы, как, например, Республики Беларусь. Внешний поставщик пользуется институционально

сложившейся до начала трансформации монополией рынка ресурсов, перекладывая часть своей инфляции на «плечи» данной национальной экономики. В результате, импортные товары и услуги искусственно приобретают ценовое преимущество, создают всплеск «импорта конкуренции». Эти качественные изменения внешней конъюнктуры влияют на изменение потребностей субъектов отечественного рынка. Ориентация покупателей, структура спроса, обусловленная формированием новых потребностей, моды, вкусов, распространенных на данном территориальном пространстве, резко изменяется. Так рождается циклическое колебание, которое повторится опять при новом изменении структуры потребностей. Инвестиции включаются в «цепь» циклообразования позже.

Действие закона возвышения потребностей в долгосрочном периоде обусловлено развитием материально-технической базы общественного производства, и здесь инвестиции играют ключевую роль. Новые потребности не появятся у человечества раньше, чем созреют для них соответствующие материальные предпосылки. Однако в краткосрочном периоде динамика потребностей приобретает относительную самостоятельность и способна воздействовать на производство в качестве первопричины циклических колебаний. Речь идет именно о потребностях, их структуре, а не совокупном спросе. Будучи агрегированной величиной, имеющей денежное выражение, совокупный спрос не отражает изменения конкретных потребностей, равно как и объем инвестиций в основной капитал является агрегированным макропоказателем, внутри которого происходят структурные изменения.

При разработке экономической стратегии предпринимателями совокупный спрос расценивается в качестве экзогенного финансового ограничения потребностей членов общества. Именно здесь предприниматели усматривают резерв в завоевании рыночного пространства. Конкуренция вынуждает их изучать не только платежеспособный спрос, но и неудовлетворенные потребности. Учет последних является источником будущих прибылей. Если предпринимателям удастся финансировать разработку и серийное производство товаров, которые максимально удовлетворят соответствующие потребности, то согласно правилу максимизации полезности покупатели «проголосуют» ростом конкретного спроса за новый товар, отказавшись от других присутствующих на рынке товаров-заменителей.

В трансформационной экономике становление рыночных отношений сопровождается характерной высокой степенью неудовлетворенных потребностей. Причины в основном институционального характера:

- 1) несовершенство рынка и механизма цен порождает высокую степень асимметрии экономической информации, поступающей предпринимателям о платежеспособном спросе и неудовлетворенных потребностях;
- 2) неразвитость рыночной инфраструктуры (прежде всего кредитных учреждений, фондовых бирж) порождает низкую степень мобильности капитала, следовательно, низкую инвестиционную активность;
- 3) неразвитость кредитной сферы не позволяет субъектам полнее реализовать свои потребности в условиях ограниченных финансовых ресурсов, поэтому величина спроса в меньшей степени (по сравнению с развитыми экономиками) отражает степень удовлетворения потребностей.

Итак, изменение структуры и объема спроса является следствием действия закона возвышения потребностей. Соглашаясь с аналогичной позицией Л. Дедова и Ю. Эйснера [8], мы считаем, однако, что не всегда это проявляется в отраслевых структурных сдвигах, как полагают данные ученые.

Проявление действия закона возвышения потребностей заключается не только в структурных сдвигах, но и в цикличности инвестиций. Инвестиционные теории цикла не являются, строго говоря, «инвестиционными». Инвестиции можно условно рассматривать причиной циклов: при условии, что инвесторы «угадывают» нереализованные потребности и финансовую возможность

потенциальных покупателей по их реализации (как посредством отказа от аналогичных товаров на рынке, так и увеличением будущих доходов с помощью кредита и т.п.). Следовательно, в основе инвестиционных колебаний так или иначе лежит изменение объема и структуры потребностей.

В трансформационной экономике значительную долю спроса, особенно на продукты питания, удовлетворяет личное подсобное хозяйство, поэтому совокупный спрос (денежное выражение) неточно отражает динамику реального объема и структуры потребностей. Имеют место переходные формы собственности, несовершенное законодательство, высокая финансовая нестабильность, что стимулирует расширение масштабов теневой экономики. Наличие значительной теневой экономики и удовлетворение посредством ее части потребностей также искажает реальное положение дел. В таком случае не следует брать за основу исследования циклов совокупный платежеспособный спрос (официальные статистические данные — объем конечного потребления, объем совокупных расходов).

В развитой экономике циклические колебания из-за проявления действия закона возвышения потребностей возникают по двум причинам. Первая состоит в появлении на рынке так называемых креативных товаров, которые кардинально повышают степень удовлетворения потребностей при сохранении того же уровня потребительских расходов. Такой товар при внедрении в процесс производства проходит в течение нескольких лет стадии освоения рынка, серийного производства, преобладания на рынке и затем стадию «заката». Причем расширение производства товара порождает мультипликативное расширение объемов деятельности смежных отраслей, включая услуги транспорта и торговли. На последней стадии производители-конкуренты, уловив переломный момент, когда старый товар начинает «надоедать» потребителям, финансируют новшества и создают принципиально новый товар, удовлетворяющий указанную потребность в большей степени. В этом случае продолжительность циклических колебаний определяется:

- сроком службы данного типа товара (в особенности это касается товаров длительного пользования);
- временем, необходимым на НИОКР до начала освоения серийного производства товара;
- степенью мобильности капитала на рынке, уровнем его концентрации, способностью осваивать крупномасштабные проекты;
- потребительской психологией, институционально сложившейся в рамках данной экономической системы и определяющей продолжительность и величину спроса на данный товар среди покупателей (величину так называемого остаточного спроса).

Вторая причина колебаний связана с усовершенствованием одного и того же товара через определенный интервал, с учетом изменения моды, сезона, вкусов. Продолжительность таких циклических колебаний определяется:

- степенью диверсификации производства;
- наличием совершенной конкуренции на рынке;
- подвижностью привычек, вкусов потребителей;
- уровнем образованности потребителей, уровнем культуры общества, сохранностью национальных и культурно-исторических традиций (институциональными причинами);
- степенью информированности потребителей о товарах и конъюнктуре.

Совокупность случайных циклических колебаний объема производства, вызванных освоением и включением в него усовершенствованных товаров согласно изменению потребностей, создает циклоиды в динамике объема национального производства, что и было доказано с математической точки зрения по суммированию случайных величин Е.Е. Слуцким еще в начале XX в. [9, 47].

В трансформационной экономике действие закона возвышения потребностей имеет специфические черты. Во-первых, многие годы в плановой эконо-

мике цены утверждались государственными органами и не имели ничего общего с конкуренцией и рыночным механизмом ценообразования. Поведение потребителя согласно правилу максимизации полезности было искажено. В таких условиях спрос на отдельные виды товаров был стабильным, на другие — многократно превышал предложение, создавая очереди, предварительные записи, карточную систему. Сбережения не откладывались в инвестиции, а на волне привычной стабильности цен доверчиво копились населением на сберегательных книжках. Таким образом, изменение потребностей четко не «улавливалось» механизмом плановой экономики.

Во-вторых, структура и объемы потребностей долгие годы «отшлифовывались» искусственно созданным относительно закрытым экономическим пространством, в рамках которого объемы производства и ассортимент товаров жестко регламентировались. В результате, структура предложения была относительно стабильной, инвестиционные потоки централизованно направлялись на разработку отдельных новых товаров, система пыталась регламентировать развитие научно-технического прогресса планами капитальных вложений, координационный механизм «неохотно», «неповоротливо» реагировал на изменение потребностей.

В-третьих, потребности в значительной степени формировались идеологической деятельностью госаппарата и компартии, приводились к однотипному уравнительному состоянию. Излишества воспринимались как проявления поведенческой линии, несовместимой с образом строителей коммунизма. Мода, вкусы формировались под действием патриотической психологии. Распространение высококачественных, технологичных и модных импортных товаров шло через «черный» рынок. Отсюда совокупность потребностей в значительной мере являлась продуктом функционирования институтов экономики, а объем совокупных доходов и конечного потребления отдаленно отражали степень удовлетворения потребностей.

**Специфика циклообразования на начальной стадии трансформации.** Период трансформации экономической системы из плановой в рыночную несет на себе следы предыдущей деформации действия закона возвышения потребностей, причем на разных стадиях трансформации имеет место разная специфика. Взаимосвязь потребностей, совокупного спроса и инвестиционных потоков здесь «окрашена» институциональными особенностями.

На первых ступенях трансформации происходит ломка старого координационного механизма, влекущая разрыв созданных давно хозяйственных связей, потерю традиционных рынков сбыта и источников сырья. Функции по демонтажу старого механизма принимает на себя государство. Отсюда изменение потребностей и механизм реакции экономики на изменение потребностей в значительной мере создается государственным администрированием: качеством разработанных нормативно-правовых документов по реформированию, масштабами государственного контроля за механизмом цен, успехами по финансовой стабилизации, налогово-бюджетной политикой, институциональной открытостью экономики и т.д.

Циклические колебания макродинамики на этой стадии возможны прежде всего под действием:

1) «шока предложения», вызванного резким изменением внешнеэкономической политики, либерализацией экономического пространства. Чем интенсивнее проводится политика либерализации, а также чем выше степень открытости экономики, сложившаяся исторически до начала периода трансформации, тем сильнее шок от влияния внешней конъюнктуры. Усиливается разрыв между потребностями и финансовыми возможностями субъектов экономики. Появление в составе импорта новых товаров различного срока службы вновь и вновь порождает реакцию экономической системы в виде циклических колебаний макродинамики разной периодичности.

По мере адаптации системы к внешним импульсам циклические колебания начинают приобретать затухающие амплитуды. Скорость адаптации системы напрямую зависит от избранного типа трансформации ее из плановой в рыночную и от успешности проводимых институциональных реформ;

2) *«шока государственной политики»*. В экономике происходят изменения объема инвестирования и совокупного спроса в результате применения фискальных рычагов (государственные инвестиции, госзаказы, применение дотаций и субсидий, социальные трансферты, снижение налогов).

Кроме того, политика частичной социальной защиты населения от гиперинфляции порождает краткосрочное увеличение совокупного спроса; однако затем рост доходов, особенно зарплат населения, из-за такой политики вызывает рост производственных издержек, а следовательно, рост цен на готовую продукцию. Таким образом, появляется цикл самовозобновляющейся инфляционной спирали, что также вызывает циклический характер реального совокупного спроса, и, в результате, деловой активности. Как следствие, возникает циклическая макродинамика институциональной природы;

3) *шока «потребителя»*, вызванного резким переходом к финансовой нестабильности, свободным ценам. В частности, культивировавшаяся 70 лет привычка хранить и накапливать деньги в сбербанках из-за отсутствия свободы предпринимательства и частной собственности (институт командно-административной системы) привела к тому, что либерализация цен, валютных курсов, начало экономического кризиса 90-х гг. сработали против финансового положения населения, привели к поведению «выжидания» со стороны потребителей («авось пронесет», это — временные явления). Основная часть населения потеряла эти сбережения в реальных ценах.

Падение уровня реального благосостояния вызвало резкую финансовую дестабилизацию, сократив совокупный спрос и в то же время изменив его структуру. Население, не приученное выходить из подобного положения поиском сфер приложения предпринимательского капитала и увеличением, таким образом, своих доходов, реагировало «спекулятивной психологией»: сбережения самосохраняются лишь тогда, когда вкладываются в недвижимость или в товары, цены на которые непрерывно растут.

В таких условиях реакцией на затяжной характер кризиса и резкий всплеск цен являлся рост ажиотажного спроса на товары по еще старым сохранившимся ценам. Спрос на товары в части удовлетворения собственных потребностей сокращался, а спрос на товары с целью дальнейшей их перепродажи увеличивался. Развивалась спекулятивная торговля, а производство все более испытывало финансовые трудности из-за сокращения реальных прибылей.

Циклические колебания макродинамики в данном случае были обусловлены очередным витком инфляционной спирали: «ожидание роста цен» → «рост спроса на товары по старым ценам с целью сохранения доходов» → ускорение оборачиваемости денежной массы» → «рост цен» (инфляция спроса). Продолжительность подобных циклических колебаний зависит как от продолжительности периода по производству и реализации товаров, так и от скорости оборота денег;

4) *«шока инфраструктуры»*. Он сказывается прежде всего на производителе, столкнувшемся с увеличением периода реализации товара, что опасно в экономике с высокой инфляцией. Благодаря временному разрыву рост цен на сырье опережает рост цен реализации товара потребителю. В трансформационной экономике неразвитость рыночной инфраструктуры порождает барьеры в распространении экономической информации, увеличивает транзакционные издержки, связанные с поиском клиентов сделки, а поэтому — разрыв между временем продажи готового товара и временем приобретения сырья, энергии, запчастей и т.д. для нового цикла воспроизводства, задержку обновления оборотного капитала.



В результате, объемы производства начинают сворачиваться в режиме долгосрочного мультипликатора, с распространением эффекта на все смежные отрасли. В следующем цикле воспроизводства предприниматели адаптируются к темпам инфляции и увеличивают цену продажи, рассчитывая на покрытие финансовых потерь предыдущего цикла. Такое поведение фирм является спецификой именно трансформационной экономики, где нет зрелого рыночного механизма. При этом фирмы рассчитывают на то, что психология потребителей, сложившаяся еще в годы плановой экономики, а также первые проявления такой непривычной для них инфляции инерционно будут толкать их на скорейшее избавление от бумажных денег, в том числе сбережений, на покупку товаров по новой выросшей цене, создавая очередной прилив ажиотажного спроса в ожидании нового витка роста цен.

После увеличения цен фирмами потребители реагируют ростом спроса (это становится возможным благодаря политике государства по индексации доходов граждан по итогам инфляционных процессов, а также благодаря росту доходов от массовых челночных рейсов населения в соседние государства с целью перепродажи отечественных товаров). Экономика получает краткосрочный толчок к расширению производства. Затем для фирм опять наступает эффект запаздывания выручки по старым ценам от реально выросших цен на оборотные средства, наступает фаза свертывания производства.

Итак, имеет место цикличность, вызванная одновременным развертыванием спиралей инфляции предложения и инфляции спроса. Инициирована она институциональными реформами, которые выступают своеобразным пусковым механизмом. Потребности, их объем и структура в данном случае являются звеном в механизме циклообразования и конечным результатом, а инвестиции — проводником циклических импульсов. Трансформационная экономика Беларуси, таким образом, имеет уникальную циклическую динамику, сопровождающую экономический рост на фоне высоких темпов инфляции.

На следующей стадии трансформации в число факторов циклообразования все более включаются те, которые либо не имели места на начальной стадии, либо были более инерционны (так как носят ярко выраженный институциональный характер). К ним относятся:

- 1) изменение вкусов, привычек, психологии потребителей, отношение к культурным, историческим ценностям под действием экономических, политических событий, сопровождающих трансформационный период;
- 2) применение правительством навыков по управлению денежным обращением (монетарная политика), полученных в период борьбы с гиперинфляцией;
- 3) изменение степени концентрации производства, связанное с завершением приватизационных процессов, ослаблением протекционистских барьеров, проникновением на внутренний рынок иностранных монополий, расширением конкурентной борьбы.

К этому времени финансовая стабилизация в системе дает ощутимые результаты, становится возможным воздействие на совокупный спрос и инвестиционную активность известными в развитых странах монетарными рычагами, наработанный некоторый опыт государственного контроля финансов, инвестиций, валютного курса и т.д. Идет активная приватизация производственных объектов, формируется частный сектор экономики.

На данной стадии велика роль институтов рынка в формировании циклических волн, а роль государства как инициатора циклических волн фискальной природы становится все менее заметной. В то же время, если система избирает в качестве цели модель социально ориентированной экономики, со значительной контрольной и регулирующей функцией государства, пусковым механизмом циклов будет зачастую выступать экономическая политика, ее рычаги, в том числе и антициклического характера. Последние, накладываясь на «базовую» циклическую макродинамику, способны в конечном счете гасить спады и подъемы, стабилизировать темпы роста. Таким образом, пусковым механиз-

мом циклообразования на всех стадиях трансформации в подавляющем большинстве выступает функционирование институтов системы, так что возможно измерение, прогнозирование и корректировка циклических волн на основе изучения институциональных преобразований и применения рычагов институциональных реформ.

**Результаты статистических исследований.** Статистические и эконометрические исследования зависимости между инвестициями, спросом, удовлетворенным спросом населения, совокупными доходами (ВВП), представленными как финансовое ограничение потребностей, а также анализ структуры спроса как отражение изменений потребностей показали следующие результаты (см. таблицу). С целью исключения возможной ложной корреляции нами проведено тестирование рассматриваемых динамик на коинтеграцию с помощью *ППП Eviews 4*. Коинтеграция показывает причинно-следственную зависимость не между отдельными значениями временных рядов, а выражается либо в совпадении, либо в противоположной направленности тенденций и случайной колеблемости рядов. Одинаковая направленность тенденций рядов может иметь устойчивый характер и наблюдаться на протяжении длительного промежутка времени.

#### Сравнение результатов тестирования на наличие коинтеграции между временными рядами ВВП, объемов конечного потребления, валового накопления [10]

Взаимосвязь	Фактический уровень значимости	Критический уровень (5 %-й)	Критический уровень (1 %-й)	Лаг запаздывания (для разностей <i>n</i> -го порядка)	Результаты выявленной тенденции (одно коинтеграционное уравнение при отсутствии линейного детерминистического тренда и свободного члена)
ВВП — объем конечного потребления	27,75	19,96	24,60	От 1 до 1 (в первых разностях)	На 5 %-м и на 1 %-м уровнях
ВВП — объем валового накопления	24,62	12,53	16,31	От 1 до 1 (в первых разностях)	На 5 %-м и на 1 %-м уровнях
ВВП — объем валового накопления в основной капитал	19,38	12,53	16,31	От 1 до 1 (в первых разностях)	На 5 %-м и на 1 %-м уровнях
ВВП — объем валового накопления в изменение запасов материальных оборотных средств	23,30	15,41	20,04	От 1 до 1 (в первых разностях)	На 5 %-м и на 1 %-м уровнях
Объем конечного потребления — объем валового накопления	18,55	15,41	20,04	От 1 до 1 (в первых разностях)	На 5 %-м критическом уровне

При анализе временных рядов коэффициенты парной корреляции максимально составили:

- между ВВП и объемом конечного потребления — 0,9734, с лагом запаздывания реакции ВВП равным нулю;
- между ВВП и объемом конечного потребления домохозяйств — 0,9580, с лагом 0 месяцев;
- между ВВП и, объемом валового накопления — 0,8764, с лагом 0 месяцев;
- между ВВП и объемом валового накопления в основной капитал — 0,8516, с лагом 0 месяцев;
- между ВВП и объемом валового накопления в изменение запасов материальных оборотных средств — 0,5309, с лагом 0 месяцев;
- между объемом валового накопления и объемом валового сбережения — 0,7985, с лагом 0 месяцев.

Таким образом, не только между ВВП и объемами накопления существует тесная связь, но и между финансовым источником инвестиций (валовое накопление) и объемом конечного потребления. Поэтому, на наш взгляд, спрос, а

точнее изменение потребностей, нужно рассматривать в качестве одного из пусковых механизмов циклов.

В исследовании учитывалось, что изменение структуры потребностей населения отражается на изменении структуры спроса, частично находит выражение в изменении структуры покупок, т. е. удовлетворенного спроса, что и сказывается затем на изменении инвестиционных потоков. Структуру покупок населения с точки зрения официальной статистики характеризуют объемы розничного товарооборота в разрезе продтоваров, непродтоваров, а также объем оказанных услуг населению (с учетом бытовых услуг). Неудовлетворенный спрос на начальных стадиях трансформации системы из плановой в рыночную выражается в нарастании дефицита отдельных видов товаров и товарных групп, на более поздних стадиях трансформации, при условии достаточного развития рыночной инфраструктуры, — в росте товарных цен.

Проведенные тесты на коинтеграцию и расчеты парной корреляции между отдельными структурными элементами розничного товарооборота (продтоварная группа, группа услуг, в том числе бытовых) и объемами инвестиций, а также их структурными составляющими (инвестиции в основной капитал непроизводственного назначения) подтвердили это.

Теоретическое обоснование и анализ статистики позволяют сделать следующие выводы о формировании циклических колебаний в трансформационной экономике Беларуси.

1. Циклические колебания макродинамики возникают под действием как внешних, так и внутренних факторов. По сравнению со зрелой экономической системой трансформационная испытывает массивное первоочередное воздействие внешней конкурентной среды, что вызывает изменение потребностей населения и структуры спроса.

2. Изменение структуры спроса, начавшись однажды в виде шока, продолжается темпами, соответствующими избранной стратегии перехода (градуализм, «шоковая терапия»), интенсивности протекания рыночных реформ, формирования институтов рынка. Возникающие в результате циклические колебания носят характер затухающих по мере адаптации трансформационной экономики к внешней, более технологичной конкурентной среде.

3. В краткосрочном периоде классический «эффект храповика» носит в такой экономике ярко выраженный характер: отечественные производители ведут себя инерционно, не в состоянии резко изменить конкурентные преимущества своей продукции, поэтому сокращают объемы производства, а следовательно, собственные источники инвестиций. В долгосрочном периоде они пытаются возместить ущерб от инфляции вздутием цен на готовую продукцию, пользуясь несовершенной конкуренцией и относительной институциональной закрытостью экономики.

4. Нарастание экономических убытков производства дает сигнал системе в необходимости массивных инвестиционных вливаний инновационного типа, способных в долгосрочном периоде кардинально переориентировать структуру спроса на отечественного производителя. Таким образом, изменение объема инвестиций в экономике не выступает в качестве пускового механизма циклических колебаний, является лишь его промежуточным звеном.

5. Действие закона возвышения потребностей осуществляется и внутри экономической системы. Рождение новой потребности вызывает привлечение креативных инвестиций в тот или иной тип производства. Формируется циклическая волна, связанная с «жизненным циклом товара». На внутренний рынок трансформационной системы проникает несколько товаров креативного типа, с различным сроком жизненного цикла (особенно в группе товаров длительного пользования). Поэтому идет процесс взаимного наложения и взаимодействия циклических волн, формируется случайный набор колебаний, который определяет верхние и нижние поворотные точки циклов макродинамики.

6. Рассмотренные факторы циклических колебаний и их взаимосвязь (закон возвышения потребностей, внешняя конкурентная среда, инвестиции, го-



сударственная политика трансформации) — не исчерпывающий перечень факторов циклообразования. Множество причин может вызывать волны случайного и циклического характера. В трансформационной экономике их действие предопределяется ролью государства по формированию рыночной среды, прежде всего институциональными реформами. Отсюда институциональная модель цикла имеет право на существование.

7. Институциональная подсистема экономики обладает большей инертностью по сравнению с технико-экономической подсистемой только на стадии зрелости системы, в период трансформации она приобретает роль ведущего фактора, а в значительной части случаев — пускового механизма циклов.

### Литература и электронные публикации в Интернете

1. Clark, P.K. Investment in the 1970s: Theory, performance and prediction / P.K. Clark // Brookings papers on econ. activity. — Wash., 1979. — № 1. — P. 73–124.
2. Akhtar, M.A. Effects of interest and inflation in aggregate inventory investment in the United States / M.A. Akhtar // Amer. econ. rev. — [Nashville], 1983. — Vol. 73, № 3. — P. 319–328.
3. Gordon, R.J. Fixed investment in the American business cycle, 1919–1983 / R.J. Gordon, J.M. Veitch // The American business cycle: Continuity a. change / Ed. by Gordon R. G. — Chicago : Univ. of Chicago press, 1986. — С. 267–357.
4. Наливайский, В.Ю. Исследование волновой динамики инвестиций в основной капитал / В.Ю. Наливайский, И.С. Иванченко // Вопр. статистики. — 2003. — № 11. — С. 60–65.
5. Рыжов, И.В. Большие циклы в мировом и отечественном хозяйстве: воздействие на формирование экономических моделей: дис ... д-ра экон. наук: 08.00.01 / И.В. Рыжов. — М., 2003.
6. Новиков, М.М. Макроэкономические закономерности циклообразования, стабилизации и равновесного развития рыночных процессов (методология статистического моделирования и анализа): дис ... д-ра экон. наук: 09.00.12 / М.М. Новиков. — Минск, 2002. — 356 л.
7. Зенькова, Л.П. Циклы: теоретическое наследие и реалии трансформационной экономики Беларуси / Л.П. Зенькова. — М.: Интеграция, 2006.
8. Дедов, Л. О специфике структурных циклов / Л. Дедов, Ю. Эйсснер // Общество и экономика. — 2002. — № 10–11. — С. 227–238.
9. Слуцкий, Е.Е. Сложение случайных величин как источник циклических процессов / Е.Е. Слуцкий // Вопр. конъюнктуры. — 1927. — Т. III. Вып. III.
10. Отчет об исполнении консолидированного бюджета за 1994–2006 гг.; Основные показатели инвестиционной деятельности за 2005–2006 гг.; Выполнение плана по основным показателям капитального строительства за счет всех источников финансирования (без средств индивидуальных застройщиков) за 1994–1996 гг. — Минск: М-во статистики и анализа Респ. Беларусь; Основные показатели инвестиционной деятельности 1999–2004 г. — Минск: М-во статистики и анализа Респ. Беларусь; Основные показатели инвестиционной и строительной деятельности в Республике Беларусь за 2002–2004 гг. — Минск: М-во статистики и анализа Респ. Беларусь // Нац. интернет-портал Респ. Беларусь [Электронный ресурс] / Исследоват. центр Ин-та приватизации и менеджмента Респ. Беларусь. — Минск, 2007. — Режим доступа: <http://ipm.by/>. — Дата доступа: 24.11. 2007.

**О.И. РУМЯНЦЕВА**

## ФАКТОРЫ ИНФЛЯЦИОННОГО ПРОЦЕССА В УСЛОВИЯХ ТРАНЗИТИВНОЙ ЭКОНОМИКИ

Переход Республики Беларусь к построению инновационной социально ориентированной рыночной экономики определил актуальность изучения ряда важнейших макроэкономических проблем, одной из которых является проблема инфляции. Исследование сущности инфляции в странах с переходной

---

*Оксана Игоревна РУМЯНЦЕВА, кандидат экономических наук, доцент, зав. кафедрой денежного обращения, кредита и фондового рынка Белорусского государственного экономического университета.*