

# ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА



**О. И. РУМЯНЦЕВА, Н. А. ЛЕСНЕВСКАЯ**

## САМООРГАНИЗАЦИЯ УЧАСТНИКОВ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ И ЕЕ УЧЕТ В РЕАЛИЗАЦИИ ДЕНЕЖНО- КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

В статье доказывается, что при разработке и реализации монетарной политики необходимо не только поддержание собственно денежной стабильности (стабильность обменного курса, выполнение цели по инфляции и пр.), но и обеспечение институциональной и рефлексивной устойчивости денежной системы. Сформулирована стратегическая цель отечественной денежно-кредитной политики, показана роль факторов самоорганизации, влияющих на финансовый рынок, в том числе независимой работы на нем ассоциированных структур.

**Ключевые слова:** самоорганизация денежной сферы, денежно-кредитная политика, баланс интересов участников рынка, ассоциированные структуры, экономическое медиаторство.

УДК 336.7 (476)

Процессы самоорганизации в денежной системе, их направленность и интенсивность определяются интересами участников денежной сферы\*, реализация которых воздействует на денежный рынок, меняет его, определяя так называемое фазовое пространство процессов управляемой самоорганизации денежной сферы. Соответственно несбалансированное развитие, а именно дисбаланс интересов и ожиданий участников денежного рынка, ведет к дисбалансу денежного предложения.

Результатом последнего становятся неэффективные госпрограммы (лоббирование интересов), лавинообразное снятие депозитов, давление на валютный курс через трансформацию рублевых депозитов в валютные вклады и пр. Дисбаланс интересов — это негативная динамика чистой покупки наличной иностранной валюты населением, рост коммерческого кредитования в иностранной валюте субъектов хозяйствования и пр. Иными словами, не может быть сбалансированной экономики без поддержания баланса интересов как динамического процесса.

*Оксана Игоревна РУМЯНЦЕВА (rumyanceva\_o@bseu.by), кандидат экономических наук, доцент, зав. кафедрой денежного обращения, кредита и фондового рынка Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь);*

*Наталья Алексеевна ЛЕСНЕВСКАЯ (lesnevskaya\_n@bseu.by), кандидат экономических наук, доцент, декан факультета финансов и банковского дела Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).*

\*Физических лиц, субъектов финансового и нефинансового секторов, государства (чиновников) (прим. авторов).

С этих позиций важнейшей задачей становится согласование интересов и ожиданий экономических агентов финансового и нефинансового секторов с государственными (общенациональными) интересами в регулировании экономической сферы в целом. Для этого необходимо не только поддержание собственно денежной стабильности (стабильность обменного курса, цен и пр.), но и компенсация «провалов» рыночного реформирования хозяйства, институционального дисбаланса банковского и реального секторов национальной экономики.

Представляется, что в качестве стратегической цели отечественной денежно-кредитной политики целесообразно определить поддержание институциональной и поведенческой (рефлексивной) устойчивости денежной системы как основы создания денежной экономики\* в Республике Беларусь. Под институциональной и рефлексивной устойчивостью денежно-кредитной сферы будем понимать такую совокупность свойств ее институтов и поведенческих черт участников, которые позволяют системе выполнять свои функции в условиях нарастания внешних и внутренних шоков.

Таким образом, формирование механизмов, поддерживающих необходимую степень институциональной и рефлексивной устойчивости денежно-кредитной сферы, является одной из основных задач монетарной политики.

Обеспечение институциональной устойчивости денежно-кредитной сферы переходной экономики предполагает усиление взаимодействия монетарного регулятора с саморегулируемыми некоммерческими организациями (отраслевыми союзами и ассоциациями), обеспечивающими соблюдение их участниками установленных правил поведения. Это важно по той причине, что организации подобного типа лежат сегодня в основе механизмов согласования интересов участников рынка (экономического медиаторства), так как по своей природе ориентированы на выполнение ряда медиаторных функций в обществе.

Вообще, под экономическим медиаторством понимают целенаправленное воздействие на отношения субъектов хозяйствования для недопущения столкновения их интересов [1]. В случае возникновения противоборства сторон целью экономического медиаторства становится локализация конфликта и его разрешение за определенный период. Медиаторство в сфере экономических взаимодействий выступает в роли института, обеспечивающего преодоление явлений несогласованности, противоречивости интересов субъектов рыночного хозяйства.

В условиях развитой экономики механизм экономического медиаторства опирается на устоявшиеся обычаи, общепризнанные традиции и правила делового общения, на создание которых требуется исторически длительный период. У экономик переходного типа этого времени нет. Поэтому государственное регулирование денежной сферы, осуществляемое в тесном взаимодействии с отмеченными выше саморегулирующими институтами (и прежде всего в банковской и производственной сферах), позволит в некоторой степени восполнить пробелы механизма экономического медиаторства.

Система монетарного регулирования должна в итоге обеспечивать эффективные институциональные связи кредитно-банковской системы, органов управления и соответствующих некоммерческих организаций. Формированию и продвижению института медиаторства также способствуют центры связей с общественностью, независимые исследовательские центры и пр. Использование института экономического медиаторства позволяет выработать формы трансакций, удовлетворяющие интересам всех участников рынка, снижающие общий уровень конфликтности в денежно-кредитной сфере и минимизирующие тем самым трансакционные издержки финансового посредничества.

\*Напомним, что под этим понимается экономика, где национальные деньги используются в качестве актива длительного использования (*прим. авторов*).

Отсюда следует вывод, что для четких и согласованных действий всех участников денежного рынка необходима активизация участия в реализации монетарной политики некоммерческих структур однородных секторов рынка (банков, промышленности, малого бизнеса, физических лиц — вкладчиков и кредитополучателей и пр.). Важна задача последних в генерировании чувства защищенности на денежном рынке, доверия к национальной валюте, банкам и проводимой монетарной политике. Усиление такого взаимодействия с монетарным регулятором позволит сформировать у участников отечественного рынка понимание того, что это их рынок, который надо сберечь, вырабатывая такие условия и правила, которые позволят каждому работать рентабельно и строить долгосрочные планы.

В нашей стране основную роль в этом процессе должен сыграть Национальный банк Республики Беларусь. Его задача в данном случае состоит в выявлении факторов самоорганизации, влияющих на денежно-кредитный рынок, обеспечении полноценной независимой работы на нем ассоциированных структур (ассоциаций, союзов), постоянном взаимодействии с ними. В результате, регулирующая деятельность денежных властей на макроуровне будет реализовывать необходимые медиаторные функции на микроуровне, содействуя снижению неопределенности. Тем самым будет реализовываться базовый принцип синергетического управления — принцип взаимодействия самоорганизации и организации.

Учет степени рефлексивности денежного рынка предполагает, что кроме исключительно монетарных объектов в сфере ответственности центрального банка должен находиться и такой немонетарный объект, как поведение субъектов рынка, который в современных условиях также ответствен за динамику реального спроса на национальные деньги как долгосрочный финансовый актив.

Для достижения рефлексивной устойчивости необходимы обязательная оценка условий, складывающихся на момент разработки и реализации монетарной политики, и определение стратегии денежно-кредитного регулирования исходя из конкретной социально-экономической ситуации и наличия безусловной возможности со стороны Национального банка достичь поставленных целевых ориентиров. Важно адаптировать рефлексивное управление к условиям монетарной сферы Республики Беларусь, формируя точки и тренды стабильности (как известно, деньги любят стабильность).

Здесь важно понимать еще и то, что банковская система это лишь финансовый посредник (бесспорно, важный, но только посредник). В основе же развития общества лежит, как известно, сфера материального производства. Поэтому необходимо добиваться сочетания институциональной и рефлексивной устойчивости денежной сферы с институциональным балансом в экономике в целом. В основе последнего, как представляется, лежит институциональная устойчивость производственной сферы, без чего невозможно обеспечение долговременной институциональной устойчивости денежно-кредитной сферы.

Таким образом, основная цель управления самоорганизацией денежной сферы при разработке и реализации денежно-кредитной политики состоит в формировании условий для возникновения желаемых синергетических эффектов (особенно в кредитно-инвестиционной сфере), для которых, как известно, характерно резонансное развитие\*. Одновременно важна минимизация негативных поведенческих реакций, генерируемых участниками системы.

---

\*Явление резонанса возникает в случае, когда параметры управляющей системы совпадают с параметрами управляемой системы. В этом случае в управляемой системе за счет значительного ускорения процессов самоорганизации сокращается время выхода на будущую желательную форму ее организации (*прим. авторов*).

Формирование предпосылок для определения необходимых «точек приложения силы» предполагает в качестве предварительного этапа идентификацию ведущих факторов (параметров порядка), влияющих на ситуацию и позволяющих сгенерировать позитивный синергетический эффект. На этой основе целесообразно создать комплексную системно-информационную поддержку для монетарного регулятора, принимающего решения по управлению в нормальных и экстремальных ситуациях. Данный системно-информационный блок должен включать подходы к восприятию информации, распознаванию ситуации, осуществлению ретроспективного анализа и прогноза событий, принятию и исполнению решений.

В качестве примера это может быть использование матрицы параметров порядка как институциональной, так и рефлексивной активности денежной системы (табл. 1 и 2), в которых значимость фактора определяется либо в результате проведения математического анализа, либо экспертным методом, позволяющим учесть требования основных категорий участников денежного рынка.

**Таблица 1. Матрица параметров порядка институциональной самоорганизации денежной сферы**

Прогнозируемость	Институциональная активность				
	Очень высокая	Высокая	Средняя	Низкая	Очень низкая
Очень низкая	1	1	1	2	2
Низкая	1	1	1	2	3
Средняя	1	1	2	2	3
Высокая	1	2	2	3	3
Очень высокая	2	2	2	3	3

**Таблица 2. Матрица параметров порядка рефлексивной самоорганизации денежной сферы**

Прогнозируемость	Рефлексивная активность				
	Очень высокая	Высокая	Средняя	Низкая	Очень низкая
Очень низкая	1	1	1	2	2
Низкая	1	1	1	2	3
Средняя	1	1	2	2	3
Высокая	1	2	2	3	3
Очень высокая	2	2	2	3	3

Данные матрицы позволяют идентифицировать и проанализировать до двадцати пяти факторов, которые затем распределяются по трем группам.

Попадание фактора в ту или иную группу позволит монетарному регулятору выработать определенные рекомендации, связанные с разработкой и реализацией денежно-кредитной политики.

*Первая группа* содержит параметры порядка, которые необходимо максимально тщательно анализировать и контролировать по той причине, что самоорганизация участников денежного рынка наиболее восприимчива к изменению этих факторов при их наименьшей прогнозируемости. Необходимо, чтобы информация по этой группе факторов доводилась до руководителя центрального банка в режиме реального времени с целью оперативного реагирования на возникающие негативные эффекты и адекватной корректировки управленческого воздействия.

*Вторая группа* параметров порядка, определяющих самоорганизацию участников денежной системы, предполагает постоянный контроль за происходящими изменениями попадающих в него факторов с определением крити-

ческого значения каждого индикатора. Информация этого уровня должна постоянно контролироваться и систематически предоставляться руководителю.

*Третья группа* включает в себя факторы, которые в большинстве своем являются результирующими параметрами хозяйственной модели, реализуемой в стране. Бесспорно, они не всегда могут являться наименее рискованными с позиции активизации негативной самоорганизации участников денежного рынка, однако их влияние на участников системы не зависят напрямую от управленческой деятельности монетарного регулятора.

Поясним. Так, выделение параметров порядка институциональной самоорганизации денежно-кредитной сферы необходимо для формирования институциональной устойчивости системы. Очевидно, что они обязательно будут зависеть от доминирующей институциональной матрицы, определяющей пути снижения эффекта асимметрии и неопределенности кредитной деятельности. В переходной экономике, как известно [2, 23], таковой является административная матрица, формирующая доминантные признаки денежно-кредитных институтов. Кроме того, важную роль в определении параметров порядка будут, бесспорно, играть и комплементарные денежные институты, призванные компенсировать «провалы» базовой матрицы (как правило, не более 20–25 % базового параметра).

В результате, оптимальное сочетание административных (доминантных) и рыночных (комплементарных) типов институтов позволит обеспечить институциональную устойчивость системы, эффективно сочетая присущие им институциональные механизмы регулирования банковской деятельности. Отметим, что достижение институциональной устойчивости денежно-кредитной системы будет и зависеть от параметров порядка, и определять их.

Можно предложить следующую градацию параметров порядка институциональной самоорганизации денежной сферы переходной экономики.

*Параметры порядка первого уровня:*

- динамика средних процентных ставок межбанковского рынка;
- средняя процентная ставка по новым кредитам банков в национальной валюте, выданных юридическим лицам;
- средняя процентная ставка по новым кредитам банков в иностранной валюте, выданных юридическим лицам;
- доля кредитов, размещаемых в нефинансовом секторе экономики;
- доля государственных средств в общем объеме ресурсов, поступающих банкам;
- уровень стабильности условий функционирования денежно-кредитного рынка;
- доля депозитов физических лиц в составе широкой денежной массы;
- доля срочных депозитов физических лиц в их общей сумме;
- доля наличных денег в обращении.

*Параметры порядка второго уровня:*

- объявленная ставка рефинансирования центрального банка;
- официальный курс белорусского рубля по отношению к иностранным валютам;
- ставки по операциям рефинансирования центрального банка;
- динамика кредитных вложений банков по формам собственности в национальной и иностранной валютах;
- динамика проблемных кредитов банков по формам собственности в национальной и иностранной валютах;
- динамика структуры задолженности по кредитам, выданным банками секторам экономики;

– удельный вес долгосрочных кредитов в общем объеме задолженности по кредитам секторам экономики;

- динамика объема и структуры активов банков;
- число банков с участием иностранного капитала;
- доля участия государства в капитале банков.

*Параметры порядка третьего уровня:*

- валовой внешний долг страны;
- валовой внешний долг нефинансового сектора страны;
- состояние платежного баланса страны;
- динамика индекса потребительских цен;
- сальдо торгового баланса (экспорта и импорта товаров);
- состояние золотовалютных резервов страны.

Представляются, что факторы, определяющие рефлексивную активность денежной сферы в переходной экономике, могут распределяться следующим образом.

*Параметры порядка первого уровня:*

- выступления представителей власти по ситуации на валютном рынке, проблемам девальвации и деноминации;
- выступления представителей власти по ситуации в экономической сфере;
- выступления представителей денежного регулятора по ситуации на валютном рынке;
- выступления экспертов по ситуации на валютном рынке, проблемам девальвации и деноминации;
- выступления экспертов по ситуации в экономической сфере;
- информация в СМИ и в сети Интернет о ситуации на валютном рынке;
- информация в СМИ и в сети Интернет о ситуации в экономической сфере;
- возможность купить валюту в обменных пунктах без ограничений;
- возможность снять валютные депозиты физическими лицами без ограничения.

*Параметры порядка второго уровня:*

- доступ к сайту монетарного регулятора (степень оперативной возможности доступа);
- официальный курс национальной денежной единицы;
- объявленная ставка рефинансирования;
- курс розничных валютнообменных операций;
- процентные ставки по валютным депозитам физических лиц;
- процентные ставки по депозитам в национальной валюте физических лиц;
- режим покупки-продажи центральным банком драгоценных металлов в виде мерных слитков;
- степень стабильности условий функционирования внутреннего валютного рынка;
- состояние золотовалютных резервов страны;
- ставки по операциям рефинансирования центрального банка.

*Параметры порядка третьего уровня:*

- динамика индекса потребительских цен на продовольственные товары;
- динамика индекса цен на услуги ЖКХ, электроэнергию, проезд в общественном транспорте;
- динамика цен на бензин;
- динамика цен на непродовольственные товары;
- текущее сальдо торгового баланса страны;
- состояние платежного баланса страны.

В качестве индикаторов институциональной устойчивости экономики в целом и денежной сферы в частности можно предложить показатель, отражающий динамику инвестиций в основной капитал, а также степень монетизации экономики. Соответственно индикаторами рефлексивной устойчивости денежно-кредитной сферы могут стать такие показатели, как сальдо покупки-продажи валюты населением, доля валютных депозитов в их общей структуре и уже отмеченная выше монетизация экономики.

Исходя из этого можно констатировать, что степень монетизации экономики отражает результативность функционирования сложившегося типа денежно-кредитных отношений, их адекватность общеэкономической ситуации, т. е. эффективность денежно-кредитной (монетарной) политики.

Таким образом, учет в реализации денежно-кредитной политики параметров порядка требует усиления совместной работы и постоянного взаимодействия правительственных органов, представителей финансового и нефинансового секторов национальной экономики, ученых и широкой общественности в процессах формирования иерархии целей, задач, планов исходя из общенациональных интересов и возможностей. Причем для целей координации действий участников рынка, осуществления согласованного регулирования необходима активизация в реализации денежно-кредитной политики роли таких форм организаций, как ассоциации, профессиональные союзы, некоммерческие партнерства и пр.

Для Национального банка Республики Беларусь важно понимать, что эффект самоорганизации может быть как положительным, так и отрицательным. Иначе говоря, если взаимодействие участников рынка не будет эффективно координироваться со стороны центрального банка, высока вероятность получения негативного отклика. Причем последний может носить и резонансный характер, в том числе потому, что, как известно, величина синергетического взаимодействия элементов системы не совпадает с суммой эффектов, действующих независимо.

В целом, наш денежный рынок уже сложился, определились его основные операторы. Представляется, что в их силах снизить неопределенность и негативные ожидания, усиливающие спонтанность многих экономических процессов. Для этого необходимо определить оптимальное соотношение процессов самоорганизации и организации, причем как в функционировании экономики в целом, так и в механизме монетарного регулирования в частности.

### Литература и электронные публикации в Интернете

1. *Исраилова, Э. А.* Медиаторство как институт согласования экономических интересов субъектов рыночного хозяйства [Электронный ресурс] / Э. А. Исраилова. — Режим доступа: <http://www.confcontact.com/2013-problemi-novoj-ekonomiki/2-israilova.htm>. — Дата доступа: 20.11.2014.

*Israilova, E. A.* Mediatorstvo kak institut soglasovaniya ekonomicheskikh interesov sub'ektov rynochnogo hozyaystva [Mediation as an institution of the coordination of economic interests of subjects of the market economy] [Elektronnyiy resurs] / E. A. Israilova. — Rezhim dostupa: <http://www.confcontact.com/2013-problemi-novoj-ekonomiki/2-israilova.htm>. — Data dostupa: 20.11.2014.

2. *Верников, А. В.* Эволюция банков в X- и Y-экономиках / А. В. Верников, С. Г. Кирдина // Эволюционная экономика и финансы: инновации, конкуренция, экономический рост : материалы VIII междунар. симпозиума по эволюционной экономике, г. Пушино, Моск. обл., Россия, 17–19 сент. 2009 г. / под ред. В. И. Маевского и С. Г. Кирдиной. — М. : ИЭ РАН, 2010.

*Vernikov, A. V.* Evolyutsiya bankov v X- i Y-ekonomikah [Evolution of the banks in the X- and Y-economies] / A. V. Vernikov, S. G. Kirdina // Evolyutsionnaya ekonomika i finansyi: innovatsii, konkurentsiya, ekonomicheskiy rost : materialyi VIII mezhdunar. simpoziuma po evolyutsionnoy ekonomike, g. Puschino, Mosk. obl., Rossiya, 17–19 sent. 2009 g. / pod red. V. I. Maevskogo i S. G. Kirdinoy. — M. : IE RAN, 2010.

---

---

**AKSANA RUMIANTSAVA, NATALLIA LESNEVSKAYA**

---

***SELF-ORGANIZATION OF MONETARY SYSTEM  
PARTICIPANTS AND TAKING IT INTO ACCOUNT IN  
IMPLEMENTATION OF MONETARY POLICY***

---

**Authors affiliation.** *Aksana RUMIANTSAVA (rumyanceva\_o@bseu.by), Belarusian State Economic University (Minsk, Belarus); Natallia LESNEVSKAYA (lesnevskaya\_n@bseu.by), Belarusian State Economic University (Minsk, Belarus).*

**Abstract.** The article proves that when developing and implementing a monetary policy it is necessary not only to maintain monetary stability proper, i.e. stability of exchange rate, meeting the inflation targets, etc., but also ensuring institutional and reflexive stability of the monetary system. Strategic goal of domestic monetary policy is formulated; the role of self-organization factors affecting the financial market, including independent operation of associate structures is shown.

**Keywords:** self-organization of the monetary sphere, monetary policy, balance of interests of market participants, associated structures, economic mediation.

UDC 336.7 (476)

---

*Статья поступила  
в редакцию 26.11. 2014 г.*

**И. Н. РАБЫКО, А. В. СЕМЕНОВ**

---

***МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКОМ  
ПОТЕРИ ЛИКВИДНОСТИ***

---

---

В статье дается определение риска ликвидности, системы управления риском потери ликвидности в банках. Дается оценка методов управления риском ликвидности в банках посредством метода коэффициентов и метода прогнозирования потоков денежных средств. Приводится классификация банков по группам минимизации риска ликвидности по критериям: следование за риском, управление риском.

**Ключевые слова:** риск ликвидности, метод коэффициентов, прогнозирование потоков денежных средств, стратегия следования за риском, симплекс-метод.

УДК 336.71

---

*Ирина Николаевна РАБЫКО (irina\_rabyko@mail.ru), кандидат экономических наук, доцент кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь); Андрей Вячеславович СЕМЕНОВ, аспирант кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).*