

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УДК 330.322(1-6)(043.3)

ЗЕЛЕНКЕВИЧ
МАРИНА ЛЕОНИДОВНА

**МОНЕТАРНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ
ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА
В УСЛОВИЯХ МЕЖГОСУДАРСТВЕННОЙ ИНТЕГРАЦИИ:
ТЕОРИЯ И МЕТОДОЛОГИЯ**

**Автореферат диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук
по специальности 08.00.01 — экономическая теория**

Минск, 2022

Научная работа выполнена в УО «Белорусский государственный экономический университет»

Научный консультант Шимов Владимир Николаевич, доктор экономических наук, профессор, почетный профессор УО «Белорусский государственный экономический университет»

Официальные оппоненты: Данильченко Алексей Васильевич, доктор экономических наук, профессор, декан факультета маркетинга, менеджмента, предпринимательства Белорусского национального технического университета

Золотарева Ольга Александровна, доктор экономических наук, доцент, проректор по учебной работе, УО «Полесский государственный университет»

Шмарловская Галина Александровна, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры, УО «Белорусский государственный экономический университет», кафедра международного бизнеса

Оппонирующая организация УО «Витебский государственный технологический университет»

Защита состоится 23 июня 2022 г. в 14.30 на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.03 при УО «Белорусский государственный экономический университет» по адресу: 220070, Минск, просп. Партизанский, 26, ауд. 339 (3-й учеб. корпус), тел. 209-79-56.

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

Автореферат разослан 19 мая 2022 года.

Ученый секретарь
совета по защите диссертаций

Турбан Г.В.

ВВЕДЕНИЕ

Одной из актуальных проблем современной экономики, характеризующейся разнонаправленными явлениями — глобализацией и интеграцией, с одной стороны, высокими рисками и неустойчивостью развития, с другой, — становится поиск новых способов достижения ее стабильного роста. Главным драйвером инновационного экономического роста являются инвестиции, в значительной степени трансформирующиеся под влиянием внешних условий. К глобальным угрозам, таким как изменение климата, экологические и демографические проблемы, бедность, терроризм и ряд других, добавляются новые вызовы, также в значительной степени влияющие на инвестиционные решения субъектов рынка, методы их стимулирования и, соответственно, на экономическое развитие. Речь идет, в частности, о новом вызове XXI века — пандемии COVID-19, которая приобрела глобальный характер и привела к разрушительным для мировой экономики последствиям. Согласно данным ООН, падение мирового ВВП в 2020 г. составило 4,3 %, превысив уровень кризисного 2009 г. (1,7 %).

В условиях высокого уровня нестабильности и изменчивости экономических связей в мировом хозяйстве инвестиции становятся объектом регулирования, при этом традиционные инструменты их стимулирования уже недостаточны или неэффективны. В связи с этим актуализируется необходимость в проведении научных исследований по обоснованию трансформации мировоззренческих и практических подходов к определению методов и инструментов регулирования инвестиционного процесса с учетом новых реалий.

Выявлению существенных характеристик инвестиций, форм и методов их регулирования, в том числе финансового и монетарного, посвящены научные разработки зарубежных ученых Дж. М. Кейнса, Д. Лейдлера, Р. Миллера, Ф. Мишкина, Ф. Пирсона, П. Самуэльсона, Дж. Тобина, Дж. Уоррена, И. Фишера, М. Фридмена, Э. Хансена, Л. Харриса, Р. Харрода, Дж. Р. Хикса и др. Вопросами анализа методов регулирования инвестиционного процесса применительно к условиям развивающихся экономик занимаются известные белорусские и российские ученые В. Н. Шимов, Н. И. Богдан, В. А. Воробьев, Л. Н. Давыденко, Е. Б. Дорина, Ю. И. Енин, Л. П. Зенькова, О. А. Золотарева, П. В. Каллаур, Д. Л. Калечиц, Н. В. Маковская, П. А. Маманович, О. И. Румянцева, А. М. Филиппов, А. А. Андрюшин, С. Ю. Глазьев, Л. Н. Красавина, А. Л. Кудрин, С. Р. Моисеев, В. Н. Шенаев и ряд других. В частности, ими обоснованы отдельные направления финансового и монетарного регулирования инвестиций, их влияние на экономическое развитие, предложены разработки по стратегии и тактике осуществления экономической, инновационной и социальной политики с использованием потенциала национальных финансовых и кредитных систем.

Оценка влияния такого фактора, как интеграция, на регулирование инвестиционного процесса была и остается предметом научного анализа многих зарубежных авторов, в числе которых Р. Адамс, М. Бломстрём, Д. Ледерман, М. Лешер, А. Лопес, Г. Николетти. Постепенно с развитием интеграционных объединений и союзов увеличилось количество исследований в области особенностей механизма реализации инвестиционного процесса в конкретных межгосударственных объединениях, которые проводились такими экономистами, как, например, П. Brenton, Е. Винокуров, С. Глоberman, Дж. Даннинг, Н. Н. Ливенцев, К. Б. Морозов, Б. А. Хейфец.

Рост числа публикаций в экономической литературе в последнее десятилетие связан с мировым финансовым кризисом 2008–2009 гг., когда многие страны столкнулись с серьезными финансовыми трудностями. В большинстве научных публикаций подчеркивается необходимость усиления государственного регулирования экономики на международном уровне и предлагаются общие подходы к обоснованию новых механизмов привлечения в нее иностранных инвестиций. Из отечественных ученых данной проблемой в разное время занимались, в частности, А. В. Данильченко, Е. В. Зайцева, Т. С. Матейчук, Д. В. Муха, В. В. Ожигина, Е. Н. Петрушкевич, А. А. Праневич, Е. В. Преснякова, К. В. Рудый, Г. А. Шмарловская и др. Большой интерес представляют также исследования Евразийского банка развития, в которых аккумулируются основные достижения по вопросам развития интеграционных процессов и на основе изучения обширного эмпирического материала выдвигаются гипотезы и концепции по стимулированию инвестиций в странах ЕАЭС.

Признавая важность имеющихся научных разработок по исследуемой проблеме, отметим, что в них не нашли системного отражения современные реалии мировой экономики, политики и социальной сферы, что обусловило целесообразность обращения к теоретико-практическому наследию ученых-экономистов, стоявших у истоков обоснования механизма регулирования инвестиционного процесса. Данный шаг связан с тем, что в наработанных научных и практических выводах не определены тенденции и направления влияния монетарного регулирования на инвестиции и экономический рост в ходе развития мировой экономики. Кроме того, противоречия в развитии финансовой глобализации и имеющая место трансформация международных экономических отношений обозначили необходимость формирования современных подходов к регулированию инвестиционного процесса, в том числе с использованием методов и инструментов финансовой и монетарной сфер.

До настоящего времени не решен ряд задач по обоснованию особенностей монетарного регулирования инвестиционного процесса и разработке национального и межгосударственного механизма монетарного регулирования инвестиций для развивающихся экономик, в частности для Республики Беларусь и стран

Евразийского экономического союза. Отсутствие глубоких научных исследований по определению форм и направлений воздействия институтов кредитной системы на инвестиционный процесс в белорусской экономике препятствует оптимизации способов и источников роста инвестиций исходя из специфики национальной социально-экономической системы и не позволяет адаптировать имеющиеся теоретико-методологические и практические наработки монетарного регулирования данного процесса к внешним и внутренним вызовам.

Таким образом, представленная диссертационная работа целиком посвящена вопросам развития теоретико-методологических основ монетарного регулирования инвестиционного процесса в условиях глобализации и регионализации, что позволяет определить пути формирования благоприятных условий и результативных отношений на инвестиционном рынке в развивающихся экономиках, а также повышения эффективности инвестиционного процесса на национальном и межгосударственном уровнях.

Актуальность темы и ее экономическая значимость для Республики Беларусь и стран Евразийского экономического союза определили выбор темы, цель, задачи и структуру диссертации.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Связь работы с научными программами (проектами), темами. Тема диссертации соответствует Приоритетным направлениям научной, научно-технической и инновационной деятельности на 2021–2025 годы, утвержденным Указом Президента Республики Беларусь от 7 мая 2020 г. № 156, Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2021–2025 годы (гл. 10 «Формирование благоприятной институциональной среды»), утвержденной Указом Президента Республики Беларусь от 29 июля 2021 г. № 292, Концепции Национальной стратегии устойчивого развития до 2035 года (п. 8 «Эффективное государственное управление и развитая бизнес-среда»).

В диссертации содержатся основные положения и научные результаты, полученные автором в процессе выполнения следующих научно-исследовательских работ: «Проблемы и практика регулирования центральным банком уровня номинальных и реальных процентных ставок в переходные периоды» (№ ГР 20032726, 2004 г.), «Евразийская интеграционная модель: традиции, эффекты трансформации и проблемы реализации» (Российская Федерация — Республика Беларусь — Республика Кыргызстан, № ГР АААА-А17-117041710182-5, 2017 г.), «Стратегические направления развития финансовой системы в условиях интеграции» (№ ГР 20190145, 2016–2020 гг.). Результаты исследования проходят апробацию в процессе выполнения следующих НИР: «Разработка концепции

формирования эффективных моделей взаимодействия органов власти и бизнес-структур на региональном уровне в рамках цифровой интеграции Республики Беларусь и Российской Федерации» (№ Г20Р-031, 2020–2022 гг.), «Трансформация финансовых и социально-экономических механизмов инновационного развития в условиях цифровизации экономики» (№ ГР № 20212105, 2021–2025 гг.).

Цель и задачи исследования. Цель диссертации — теоретико-методологическое обоснование монетарного регулирования инвестиционного процесса в условиях межгосударственной интеграции и разработка концептуальных подходов к реализации и совершенствованию монетарного регулирования инвестиций в Республике Беларусь и Евразийском экономическом союзе.

Задачами диссертации, решение которых обеспечивает достижение поставленной цели, конкретизирует, детализирует, уточняет ее научную новизну и практическую значимость, являются следующие:

- развить теорию и методологию анализа инвестиционного процесса как объекта монетарного регулирования, адаптированных к современному этапу общественного развития, в частности определить методологическую базу для выявления особенностей поведения экономических субъектов в условиях ограниченности инвестиционных ресурсов на национальном и межгосударственном уровнях регулирования;

- разработать методологию анализа трансформации инвестиционного процесса на современном этапе становления мирового финансового рынка в качестве его внешней среды, формирующей объективные условия для реализации государственной инвестиционной политики с использованием монетарных методов и инструментов;

- разработать структурную модель монетарного регулирования инвестиционного процесса, отражающую устойчивые причинно-следственные связи между целями монетарного регулирования, механизмом его осуществления и конечными результатами путем развития теоретических положений монетарной политики, ее стратегий, принципов, инструментов, трансмиссионных механизмов;

- определить направления совершенствования монетарного регулирования инвестиционного процесса в Республике Беларусь, предусматривающие необходимость выбора инструментов монетарной политики, применение которых в современных условиях наиболее целесообразно для достижения макроэкономической стабильности и роста;

- разработать методологические подходы к выявлению тенденций развития монетарной политики отдельных государств в условиях интеграции, что выражается в унификации монетарных методов и инструментов стимулирования инвестиционного процесса в экономиках стран — участниц межгосударственных объединений;

- обосновать концептуальные подходы к формированию модели монетарного регулирования инвестиционного процесса в Евразийском экономическом союзе в целях достижения макроэкономической стабильности и дальнейшего развития страны в рамках межгосударственного объединения;

- разработать практические рекомендации по трансформации институтов, принципов и инструментов монетарного регулирования инвестиций в национальных экономиках стран — участниц Евразийского экономического союза.

Объектом исследования является монетарное регулирование инвестиционного процесса. *Предметом* исследования выступают социально-экономические отношения, функциональные и причинно-следственные зависимости, возникающие в процессе разработки и реализации монетарного регулирования инвестиционного процесса в рамках национальных и межгосударственных социально-экономических систем. Выбор объекта и предмета исследования обусловлен актуальностью и практической значимостью вопросов формирования эффективной системы управления инвестиционным процессом.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в развитии теоретических и методологических положений монетарного регулирования инвестиционного процесса в условиях трансформации национальных экономик и межгосударственных объединений, что позволило впервые обосновать тенденции развития экономических отношений в области монетарного регулирования инвестиционного процесса в Республике Беларусь и Евразийском экономическом союзе. Обобщенные результаты исследования, включающие теоретико-методологические основы инвестиционного процесса как объекта монетарного регулирования, методологию анализа трансформации инвестиционного процесса в ходе развития мирового финансового рынка в качестве его внешней среды, структурную модель монетарного регулирования инвестиционного процесса, методологические подходы, в том числе понятийно-категориальный аппарат, к анализу проводимой в условиях интеграции монетарной политики отдельных стран, национальную и межгосударственную модели монетарного регулирования инвестиций, направления совершенствования данного процесса в Республике Беларусь и Евразийском экономическом союзе, практические рекомендации по трансформации монетарного регулирования инвестиций в национальных экономиках, обосновывающие их место в структуре межгосударственного механизма монетарного регулирования инвестиций в ЕАЭС, дополняют и углубляют теоретические и методологические подходы к монетарному регулированию инвестиционного процесса, способствуют решению научных и прикладных проблем в области повышения эффективности национальной инвестиционной политики на этапе межгосударственной интеграции.

Положения, выносимые на защиту.

1. Теория и методология анализа инвестиционного процесса как объекта монетарного регулирования, адаптированные к современному этапу общественного развития, включающие:

- синтез неоклассического, неокейнсианского и институционального направлений экономической мысли в качестве исходной методологической базы для углубления содержания инвестиционного процесса как объекта монетарного регулирования; уточнение понятия инвестиционного процесса, отличие которого от существующих состоит в обосновании необходимости его постоянной корректировки; разработку развернутой классификации инвестиций, учитывающей приоритетные критерии их определения, что требует трансформации инструментов и механизмов проведения экономической политики на разных стадиях инвестиционного процесса;

- дополнение функций государственного регулирования инвестиций интерорганизационной функцией, предназначенной для осуществления инвестиционной политики отдельными странами с открытой экономикой при возникновении необходимости согласования ее целей, направлений и способов реализации на межгосударственном уровне управления.

2. Методология анализа трансформации инвестиционного процесса в условиях современного этапа становления мирового финансового рынка в качестве его внешней среды, формирующей объективные условия проведения инвестиционной политики с использованием монетарных методов и инструментов, суть и новизна которой состоит в:

- обосновании базовой инвестиционной функции финансового рынка, которая возникает в ходе осуществления двух взаимосвязанных процессов рыночного механизма — финансирования и инвестирования — и которая проявляется через деятельность финансовых посредников;

- выборе оптимальной структуры финансового рынка и оценке ее влияния на характер протекания инвестиционного процесса, формы и инструменты инвестирования, а также на тип финансовых посредников, выполняющих функции инвесторов в национальной экономике;

- доказательстве необходимости и приоритета выбора для развивающихся экономик банковской структуры финансового рынка, способствующей эффективной реализации инвестиционного процесса и обуславливающей превращение банков в основных институциональных инвесторов.

3. Структурная модель монетарного регулирования инвестиционного процесса, отражающая устойчивые причинно-следственные связи между целями монетарного регулирования, механизмом его реализации и конечными результатами, разработанная на основе развития теоретических положений монетарной политики, в числе которых:

- выявление специфики монетарного регулирования инвестиций по сравнению с другими формами финансового регулирования, заключающейся в наличии в его составе трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, модель которого зависит от уровня развития и структуры национального финансового рынка;

- обоснование принципов монетарного регулирования инвестиционного процесса (комплексности, динамичности, результативности), дополненных принципом доверия в качестве организационной основы обеспечения эффективного функционирования рассматриваемой системы регулирования;

- оценка стратегий монетарного регулирования инвестиций, определяющих механизм его практической реализации.

Исходя из данных теоретических положений и с учетом разработанной структурной модели монетарного регулирования инвестиционного процесса впервые в национальной экономике проведена систематизация целей и стратегий монетарной политики для обоснования трансформации монетарного регулирования инвестиционного процесса в экономиках, входящих в межгосударственные объединения.

4. Направления совершенствования монетарного регулирования инвестиционного процесса в Республике Беларусь, обуславливающие необходимость выбора инструментов монетарной политики, применение которых наиболее целесообразно в современных условиях с точки зрения достижения макроэкономической стабильности и роста, в частности:

- обоснование целесообразности применения целевой стратегии инфляционного таргетирования, которая, по сравнению со стратегиями обменного курса и денежного предложения и в сочетании с умеренной кредитной эмиссией, наиболее эффективна с учетом участия страны в интеграционных процессах;

- оценка степени влияния отдельных направлений и инструментов монетарной политики Национального банка Республики Беларусь на показатели, характеризующие инвестиционный процесс и экономический рост в стране.

Содержание и новизна полученных теоретических выводов заключается в том, что они позволили разработать практические рекомендации по совершенствованию монетарной политики в Республике Беларусь в целях усиления ее инвестиционной составляющей.

5. Методологические подходы к выявлению тенденций развития монетарной политики отдельных государств в условиях интеграции, что выражается в унификации монетарных инструментов стимулирования инвестиционного процесса в экономиках стран — участниц межгосударственных объединений, включающие:

- уточнение понятийного аппарата, в частности с позиций определения региона как субъекта международных экономических отношений, для чего предложено использование формулировок «межгосударственное объединение» и «межгосударственное регулирование», более точно отражающих особенности реализации экономической политики отдельных интегрированных государств;

- доказательство трансформации монетарной политики стран-участниц в направлении ее согласования и координации с использованием унифицированных инструментов монетарной сферы;

- выбор направлений формирования межгосударственного монетарного регулирования инвестиционного процесса на основе анализа мирового опыта функционирования межгосударственных объединений.

Данные теоретические положения позволили автору впервые раскрыть содержание монетарного регулирования инвестиционного процесса в условиях участия Беларуси в межгосударственном объединении, обосновать механизм его реализации, который формируется исходя из общих либо аналогичных подходов к проведению монетарной политики в странах объединения и включает каналы трансмиссионного механизма и стратегии монетарной политики, способы и инструменты ее осуществления, общие или близкие организационные основы координации отдельных направлений финансовой политики.

6. Концептуальные подходы к формированию модели монетарного регулирования инвестиционного процесса в Евразийском экономическом союзе в целях обеспечения макроэкономической стабильности и развития страны в составе межгосударственного объединения, суть и новизна которой заключаются:

- в определении перспективных элементов институциональной структуры механизма монетарного регулирования инвестиционного процесса в национальных экономиках, которые составляют основу проведения в рамках ЕАЭС согласованной монетарной политики;

- в доказательстве необходимости включения банков развития Беларуси, Казахстана и России в качестве перспективных национальных финансово-кредитных институтов развития в механизм монетарного регулирования инвестиционного процесса в ЕАЭС;

- в выборе направлений согласования монетарной политики стимулирования инвестиций в России и Беларуси с учетом их участия в Союзном государстве и Евразийском экономическом союзе.

7. Практические рекомендации по трансформации институтов, принципов и инструментов монетарного регулирования инвестиций в национальных экономиках стран — участниц Евразийского экономического союза, включающие:

7.1. Определение регулирующих и финансовых функций Евразийского банка развития как координатора перспективных форм участия национальных

и международных финансовых организаций в монетарном регулировании инвестиционного процесса в государствах Союза, которые призваны:

- координировать взаимодействие Евразийской экономической комиссии как исполнительного органа ЕАЭС с исполнительными органами других межгосударственных объединений по согласованию организационных и экономических условий реализации инвестиционного процесса;
- организовывать взаимодействие ЕАБР с центральными банками стран — участниц ЕАЭС;
- координировать взаимодействие ЕАБР с международными финансовыми организациями с целью софинансирования крупных проектов инфраструктуры и инновационной сферы на территории Евразийского экономического союза;
- осуществлять инвестиционное сотрудничество ЕАБР с национальными банками развития Беларуси, Казахстана и России, а также аналогичными структурами из третьих стран;
- обеспечивать взаимодействие ЕАБР с профессиональными организациями, союзами и объединениями стран ЕАЭС с целью юридического и организационного сопровождения проектов.

7.2. Обоснование новой организационной структуры Евразийского банка развития в форме холдинга, в которой наряду с существующими (Фонд технического содействия и Евразийский фонд стабилизации и развития) предполагается создать специализированные организации и фонды:

- Евразийскую корпорацию по страхованию инвестиций и экспортных кредитов;
- Евразийскую корпорацию по развитию малого и среднего бизнеса;
- Инфраструктурный фонд;
- Евразийскую торгово-финансовую корпорацию;
- Фонд финансирования науки, технологий и инноваций.

Усовершенствованная организационная структура ЕАБР позволит координировать такие взаимосвязанные и в то же время специализированные направления инвестиционного процесса, как поиск и подготовка проектов, кредитование специфических сегментов и отраслей, страхование рисков, гарантирование кредитов.

7.3. Разработку системного процесса трансформации экономических отношений монетарного регулирования инвестиций в национальной экономике, дополненного участием страны в межгосударственном объединении с определением его этапов и их содержания. Первой стадией следует считать выбор отдельными странами в рамках межгосударственной финансовой и промышленной политики стратегических и тактических целей, способов их реализации в процессе монетарного регулирования инвестиций. На второй стадии предусмотрено создание согласованного межгосударственного законодательства (нормативно-

правовое оформление и корректировка). Третья стадия — разработка методов и инструментов, а также стратегии монетарного регулирования — реализуется путем согласования отдельных параметров монетарной политики центральных банков. Четвертая стадия — контроль за принятыми решениями, возлагаемый на ЕАБР и центральные банки стран Евразийского экономического союза.

Личный вклад соискателя ученой степени. Диссертация является целостным и законченным научным трудом, выполненным в соответствии с поставленной целью и обозначенными задачами на основе изучения и обобщения обширных теоретических и эмпирических материалов, а также практической деятельности по исследуемой проблеме. Теоретические и методические положения, рекомендации по внедрению, выносимые на защиту и заключающие в себе научную новизну и практическую значимость, разработаны соискателем самостоятельно.

Апробация диссертации и информация об использовании ее результатов. Основные положения исследования были представлены на 64 международных и республиканских научных и научно-практических конференциях, в числе которых: «Соціально-економічні наслідки ринкових перетворень у постсоціалістичних країнах» (Черкаси, 2005, 2007, 2009, 2011, 2013), «Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость» (Минск, 2008, 2016), «Социально-экономические и финансовые механизмы обеспечения инновационного развития экономики» (Минск, 2012), «Successful Management in Crunch Time» (Siedlce, Poland, 2014), «Current Trends in Management: Business and Public Administration» (Siedlce, Poland, 2015), «Стратегические направления социально-экономического и финансового обеспечения развития национальной экономики» (Минск, 2016, 2018, 2020), «Konkurencyjnosć i Innowacyjnosć Polskiej Gospodarki na tle Państw Sąsiedzkich» (Warszawa, Poland, 2016), «Areas of Competitiveness in the Contemporary Economy» (Siedlce, Poland, 2018), «Application of New Technologies in Management and Economy, ANTIM 2018» (Beograd, Serbia, 2018), «Тенденции экономического развития в XXI веке» (Минск, 2019), «Проблемы и перспективы формирования маркетинговых стратегий в условиях нестабильных рынков» (Краснодар, 2019, 2020), «Management of Information in Age of Digital Transformation, Private and Public Sector» (Siedlce, Poland, 2019), «Наука о данных» (Санкт-Петербург, 2020), «Risk Management» (Siedlce, Poland, 2020), «Бизнес. Образование. Экономика» (Минск, 2020, 2021, 2022) и др.

Авторские разработки были использованы при подготовке нормативных правовых актов в денежно-кредитной сфере, в деятельности Национального банка Республики Беларусь (акт о внедрении от 28.07.2020, б/н), Евразийской экономической комиссии (акт о внедрении от 14.09.2021, б/н), НИЭИ Минэкономики Республики Беларусь (справка об использовании результатов диссертации

от 11.01.2022, б/н); внедрены в образовательный процесс Новосибирского государственного технического университета (акт о внедрении от 08.06.2020, № 1186/ЭТПЭ), а также Государственного института управления и социальных технологий БГУ и Института бизнеса БГУ по специальности «Менеджмент» в качестве материалов для преподавания дисциплин «Центральный банк и денежно-кредитная политика», «Деньги. Кредит. Банки», «Финансы и финансовый менеджмент», «Организация деятельности коммерческих банков», «Монетарное регулирование и инвестиции» (акты о внедрении, соответственно, от 23.12.2015, б/н; от 06.10.2016, б/н; от 23.11.2017, б/н; от 20.12.2018, б/н; от 19.09.19, б/н).

Опубликованность результатов диссертации. По теме исследования опубликованы 119 научных работ, в том числе 10 монографий (3 авторские; 7 — в соавторстве, из них 5 — изданы за рубежом); 24 статьи в научных рецензируемых и зарубежных научных изданиях (в том числе 11 статей в рецензируемых научных изданиях согласно перечню ВАК Республики Беларусь, из них 4 — в соавторстве; 13 — за рубежом, из них 3 — в соавторстве); 21 — в сборниках научных трудов и научно-практических изданиях (из них 7 — в соавторстве); 50 — в материалах и тезисах докладов международных и республиканских научных и научно-практических конференций (из них 20 — за рубежом); 14 — иные публикации. Объем 25 публикаций, соответствующих п. 18 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий в Республике Беларусь, составляет 22,3 авторских листов.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, пяти глав, заключения, библиографического списка, включающего 369 источников, и 43 приложений. Работа изложена на 421 странице. Объем, занимаемый 25 таблицами, 40 рисунками, 43 приложениями, составляет 110 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В первой главе «**Теоретические основы инвестиционного процесса как объекта регулирования и его роль в экономическом росте**» в результате исследования концепций, раскрывающих суть и экономическое содержание инвестиционного процесса как источника экономического роста и объекта регулирования, определена его исходная теоретико-методологическая база, адаптированная к современному этапу общественного развития. Выявлены особенности и приоритетные тенденции новой парадигмы глобальной экономики, сформулированы сущностные и организационные характеристики регулирования инвестиционного процесса, обоснована его объективная необходимость для обеспечения устойчивого развития национальной экономики.

Исходя из экономической природы, содержания и назначения инвестиций, инвестирования и инвестиционного процесса, уточнены определения данных понятий. Анализ инвестиций на разных уровнях их реализации и управления имеет принципиальное значение для выбора эффективных форм и способов их привлечения. При разработке инвестиционных планов и программ применяется микроуровень анализа и организации инвестиционного процесса; при формировании направлений оптимизации инвестиционных потоков в национальной экономике — мезоуровень; в масштабе страны при разработке национальной инвестиционной стратегии — макроуровень. Для стимулирования иностранных инвестиций предложены межгосударственный и международный уровни, что экономически целесообразно, поскольку каждый из них предусматривает использование и специфических, и оптимальных форм регулирования инвестиционного процесса.

Изучение теоретических концепций инвестиций позволило рекомендовать при обосновании инвестиций как объекта регулирования применение комбинации отдельных подходов: 1) кейнсианского и неоклассического синтеза, в основе которых лежат исследование инвестиций с позиций макроэкономического уровня анализа, включающего их определение как динамично развивающейся категории, функционирующей в реальной и финансовой формах, а также обоснование необходимости государственного воздействия на объем и направления инвестиций через реализацию отдельных видов экономической политики, в том числе монетарной, что позволяет обеспечить единство действий государства и субъектов рынка, выявить приоритеты и разработать инструменты осуществления инвестиционной политики; 2) некейнсианского и посткейнсианского, раскрывающих суть экономических явлений на основе исследования поведения инвестора и управления инвестиционным портфелем, что позволило углубить содержание категории «инвестиции» в части обоснования необходимости сочетания микро- и макроподходов при организации инвестиционного процесса, расширения классификации финансовых инвестиций благодаря применению экономико-математических методов для анализа инвестиционного рынка и формирования оптимальной стратегии инвестора; 3) нового кейнсианского и институционального как методологической базы для характеристики экономических явлений в соответствии с действующими законодательными правилами в рассматриваемые периоды хозяйственного и общественного развития, а также с учетом национальных особенностей и традиций.

Для расширения возможностей сознательного выбора субъектами хозяйствования форм инвестиций, адаптированных к конкретным экономическим условиям, разработана развернутая классификация инвестиций, отличающаяся от представленных в научной литературе, во-первых, комплексным подходом к данной экономической категории как объекту государственного регулирования,

во-вторых, критериями классификации, к которым относятся характер объекта инвестирования, источники и способы финансирования, уровни управления и сроки привлечения инвестиционных ресурсов (рисунок 1).

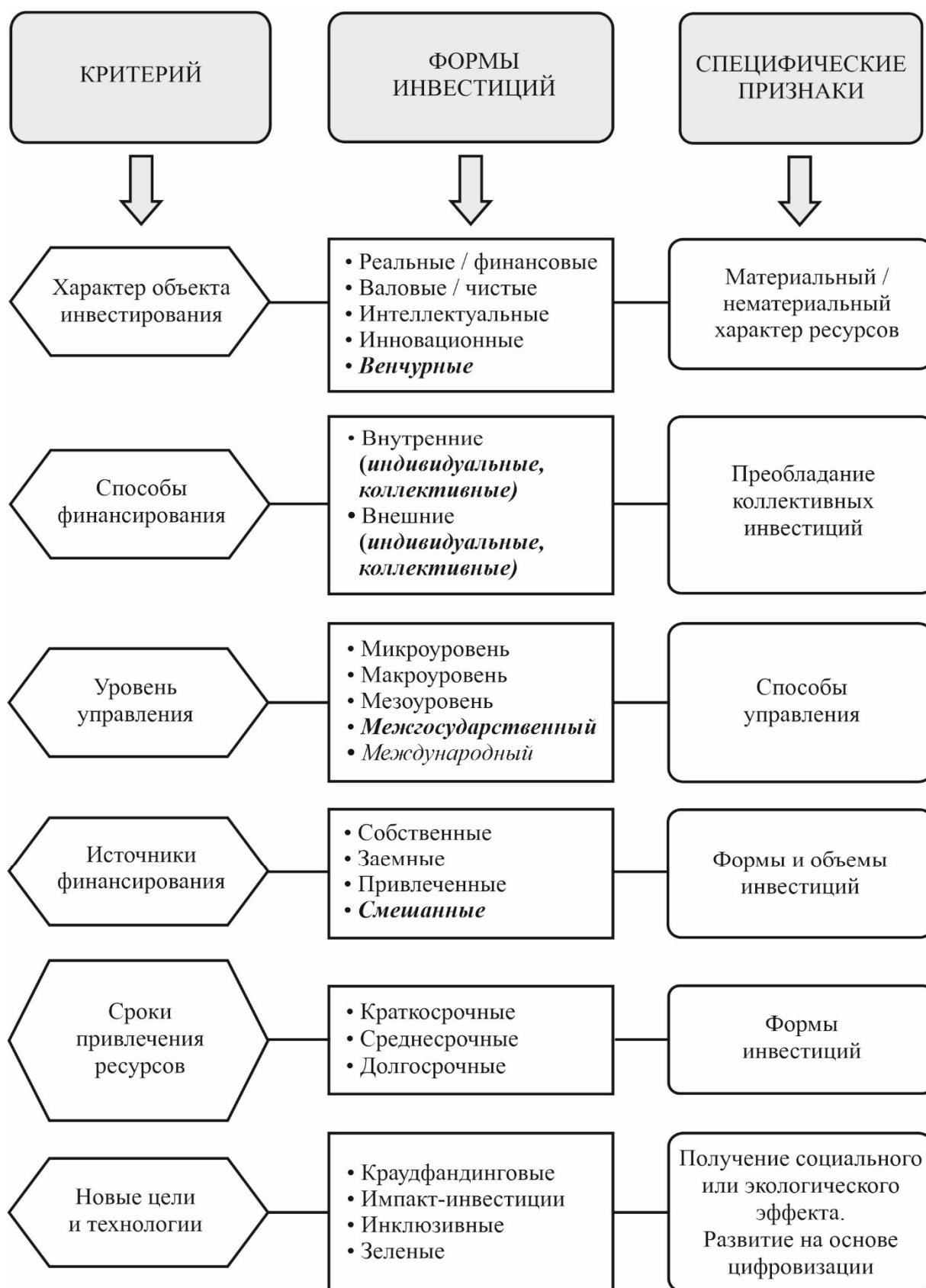


Рисунок 1. — Развернутая классификация инвестиций как объекта регулирования

В результате теоретического обобщения особенностей организации инвестиционного процесса в зависимости от уровней управления и стадий его реализации углублено с использованием системного подхода понятие инвестиционного процесса как развивающейся во времени и пространстве системы отношений его субъектов (инвесторов, потребителей инвестиций и государства) по поводу движения объекта инвестирования, включающей последовательные стадии воспроизводства инвестиций с целью получения экономического, социального либо иного эффекта. Представленные уточнения дополняют методологическую базу по выбору функций регулирования инвестиционного процесса в ходе его осуществления.

На основе выявленных факторов, определяющих необходимость государственного регулирования инвестиционного процесса на межгосударственном и международном уровнях, раскрыто содержание интерорганизационной функции государства, которая может быть задействована в процессе формирования как институциональной, так и организационной среды при согласовании инвестиционной политики стран в рамках интеграционного объединения.

Применение системного подхода к исследованию инвестиционного процесса как комплекса взаимосвязанных элементов позволило установить последовательность стадий его реализации: стадия ресурсного обеспечения и принятия решений об инвестировании, стадия инвестирования и заключительная — стадия получения эффекта от инвестиционной деятельности. Предложено рассматривать государственную программу в качестве инструмента выполнения организационных функций регулирования инвестиционного процесса.

Концептуальные положения формирования эффективного механизма регулирования инвестиционного процесса приобретают научную и практическую ценность лишь при условии его адаптации к экономическим условиям, в которых происходит его реализация. В качестве таковых определены тенденции развития глобализации и мирового финансового рынка, обуславливающие характер, особенности и пути повышения эффективности инвестиционного процесса.

Во второй главе диссертации **«Трансформация мирового финансового рынка и регулирование инвестиционного процесса»** с целью определения взаимосвязи и взаимообусловленности инвестиционного процесса и финансового рынка проведен анализ финансового рынка как внешней среды и источника инвестиционных ресурсов, определена его функция с позиций реализации двух процессов — финансирования и инвестирования. Особенности современного финансового рынка являются рост капитала, увеличение состава участников, наличие финансовых активов, использование новых технологий торговли и способов регулирования рынков. С начала 1990-х гг. в мировых финансах происходили революционные изменения, основные из которых — глобализация, финан-

совые инновации и дерегулирование финансовых рынков — определяли характер функционирования мирового финансового рынка вплоть до кризиса 2008–2009 гг., после чего начался новый этап его развития, отличающийся усилением его государственного регулирования.

Доказано, что в основе выбора методов регулирования инвестиций лежит структурная модель национального финансового рынка, которая обуславливает характер протекания инвестиционного процесса в стране. В зависимости от преобладающего сегмента в структуре (банковский рынок либо рынок ценных бумаг) и соответствующих ему инструментов финансовый рынок оказывает влияние на применение разных механизмов регулирования инвестиционного процесса, т.е. тип структуры национального финансового рынка объективно определяет и национальную модель реализации инвестиционного процесса. Мировая практика свидетельствует об изменениях, которые происходят в мировой финансовой структуре. Так, к началу XXI в. компании Соединенных Штатов и других развитых стран около 70–75 % инвестиций привлекают через фондовый рынок. При этом наблюдается устойчивый рост торгуемых ценных бумаг: за последние 20 лет только оборот торговли акциями увеличился более чем в 80 раз. К началу 2021 г. рыночная капитализация составила 116 млрд дол. США. Рынки акций достигли рекордного уровня стоимости сделок — 78 трлн дол. США. Приведенные данные отражают тенденцию активного использования корпорациями инструментов мирового рынка ценных бумаг для привлечения инвестиций.

Обобщение теоретических концепций, характеризующих развитие финансового рынка как внешней среды и источника инвестиционного процесса, позволило установить целесообразность применения комбинации отдельных научных подходов при определении области взаимодействия финансового рынка и инвестиционного процесса: 1) неоклассического, в котором сформулирована методологическая база этого взаимодействия, что позволяет уточнить содержание таких процессов, как финансирование (источники финансовых ресурсов) и инвестирование (направления реализации ресурсов). Тем самым предоставляется возможность выявить суть и особенности организации инвестиционной политики отдельных фирм; 2) воспроизводственного, раскрывающего целесообразность и условия формирования и накопления капитала как товара финансового рынка, что обеспечивает гармонизацию экономических отношений между субъектами рынка, а также возможность достижения не только экономического, но и социального эффекта; 3) институционального, определяющего сущность и вектор движения инвестиционных потоков, а также формы и инструменты инвестирования, реализующиеся через деятельность финансовых посредников.

В результате обоснования объективного характера процессов глобализации и финансиализации экономики выявлены тенденции, характеризующие совре-

менный этап развития финансового рынка и инвестиционного процесса, в частности, универсализация финансовых рынков и финансовых посредников, распространение в финансовой деятельности информационных технологий, секьюритизация. Установлено, что данные тенденции оказывают влияние на инвестиционный процесс через деятельность финансовых посредников, которые приобретают форму универсальных финансовых институтов; применение в инвестировании инновационных технологий и инструментов; финансовые активы, когда традиционные формы инвестирования модифицируются в новые. Для оценки эффективности этих каналов предложена система характеристик финансового рынка, в которой наряду с ключевым показателем уровня развития финансовой структуры — финансовой глубиной — используются такие параметры, как финансовая инклюзивность, финансовая стабильность и финансовая интенсивность, требующие комплексного подхода, в том числе с участием государства.

Исходя из особенностей структуры финансового рынка развивающихся стран обосновано направление ее развития — расширение и укрепление банковского сегмента. Предложено, в отличие от существующих исследований, шире задействовать в качестве финансовых посредников на рынке ценных бумаг не специализированные небанковские финансовые институты, а именно банки, поскольку в развивающихся странах они длительное время продолжают оставаться наиболее устойчивыми и стабильными финансовыми организациями. В условиях недостаточного уровня развития небанковского сектора данные приоритеты становятся основой для разработки стратегии трансформации финансовой системы.

Выявленные закономерности в функционировании современного финансового рынка, а также противоречивые последствия финансовой глобализации, новые риски и вызовы, снижающие инвестиционную активность субъектов рынка, позволили сформулировать пути решения связанных с усилением государственного регулирования в этой сфере проблем. К ним отнесены:

- адаптация процесса регулирования финансового рынка к новым условиям хозяйствования с учетом международного опыта, национальных особенностей финансовой структуры и необходимости более полного удовлетворения потребностей участников инвестиционного процесса, что предполагает совершенствование организационной функции государства с целью формирования условий по поддержанию оптимальности национальной финансовой структуры;
- институциональное развитие финансовой структуры в направлении обеспечения непрерывного и результативного функционирования финансового рынка, что предусматривает усиление государственного регулирования деятельности финансовых посредников — банков и небанковских финансовых организаций, выражаемое в поддержании их устойчивости и стимулировании долгосрочной инвестиционной деятельности;

- модернизация управления финансовым рынком в условиях трансформации экономических отношений путем формирования новой парадигмы монетарного регулирования инвестиционного процесса, базирующейся на исторической и экономической роли и преимуществах банковской системы.

В третьей главе «**Монетарное регулирование как ключевой элемент системы регулирования инвестиционного процесса**» по результатам обобщения теоретических положений неокейнсианского, монетаристского и институционального направлений развития экономической мысли, дополненных системной методологией, разработан комплекс концептуальных подходов к содержанию монетарного регулирования инвестиционного процесса, включающий принципы, функциональные блоки, уровни управления, методы и инструменты регулирования, а также имеющие принципиальное значение для реализации этого процесса факторы внешней среды, что обеспечивает целостное — пространственное и временное — представление о предмете исследования, получившее отражение в структурной модели, включающей следующие функциональные блоки (рисунок 2):

- финансовый — монетарные методы и инструменты, оказывающие влияние на распределение инвестиционных потоков;
- организационный — регламентированная деятельность органов власти по регулированию инвестиционного процесса, прежде всего — юридическое сопровождение;
- управленческий — прямые и обратные причинно-следственные связи между субъектом и объектом управления при выполнении ими своих функций;
- институциональный — совокупность институтов, обеспечивающих процесс регулирования во времени и корректировку объекта регулирования.

Структурная модель предназначена для реализации:

- стратегии центрального банка по максимальному приближению решений краткосрочных задач денежно-кредитной политики к долгосрочной цели — стимулированию инвестиционного процесса;
- принципов управления (комплексности, динамичности и результативности), дополненных принципом доверия в качестве организационной основы обеспечения эффективного проведения монетарного регулирования;
- трансмиссионного механизма монетарной политики, зависящего от структуры национального финансового рынка, а также от стратегии и инструментов, применяемых центральным банком.

В результате обобщения институциональной концепции выявлены институциональные факторы, имеющие принципиальное значение для эффективной реализации монетарного регулирования. К ним прежде всего относится информация, которая способствует достижению достоверности и объективности процесса управления и служит основой его постоянной корректировки. Важная роль

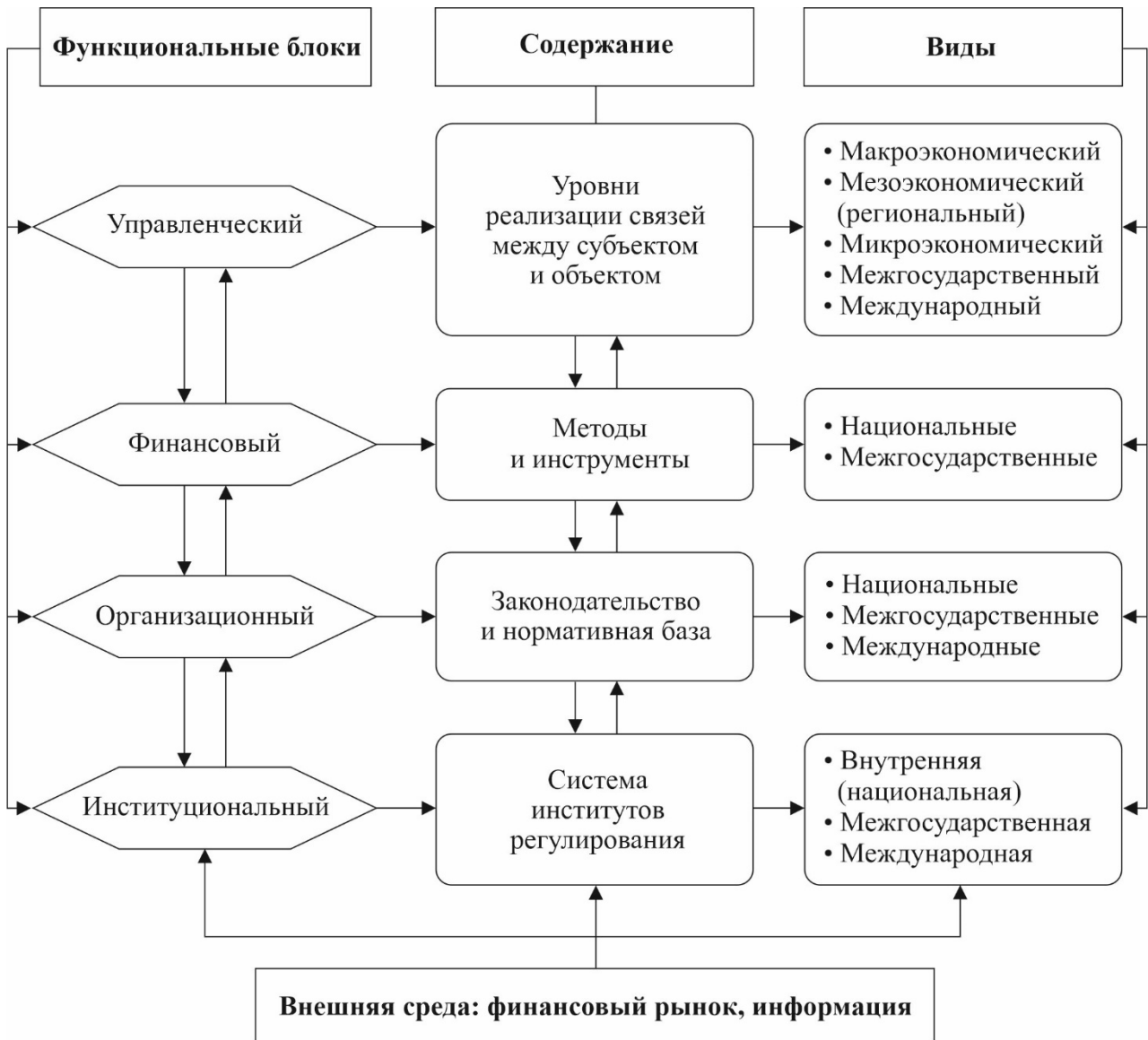


Рисунок 2. — Структурные блоки монетарного регулирования инвестиционного процесса

отводится также фактору доверия, рассматриваемому не только с позиций внешней среды, но и как принцип регулирования.

Анализ неокейнсианских и монетаристских концепций государственного регулирования позволил установить преимущества монетарного регулирования по сравнению с фискальным, что объясняется, во-первых, его гибким и оперативным характером, во-вторых, относительной независимостью центрального банка, рассматриваемой как гарантия достижения долговременных целей, в-третьих, высокой эффективностью влияния на экономическую стабильность, в-четвертых, значительно бóльшим объемом банковских инвестиционных ресурсов на финансирование экономики по сравнению с бюджетными источниками.

Исходя из сущностных характеристик и особенностей монетарного регулирования, предлагается следующее авторское определение *монетарного регулирования инвестиций*: экономические отношения по поводу принятия и реализации тактических решений центрального банка с учетом изменений реальной экономической ситуации, основанные на структурной модели, предусматривающей использование монетарных инструментов, модели трансмиссионного механизма, системы структурных и динамических принципов управления, дополненных принципом доверия, в целях создания организационных, управленческих и институциональных условий поддержания ценовой и финансовой стабильности в целях стимулирования внутренних и внешних инвестиций в экономику и социальную сферу.

На основе анализа мирового опыта реализации стратегий монетарной политики, а также особенностей инвестиционного процесса и монетарного регулирования в Республике Беларусь в 2000–2020 гг. проведена оценка их влияния на развитие экономики. Результаты применения стратегий монетарной политики и кредитной эмиссии Национального банка на разных этапах рассматриваемого периода представлены в таблице.

Кредитная эмиссия Нацбанка Республики Беларусь
по стимулированию экономического роста в 2000–2020 гг.

Период (годы)	Цель монетарной политики	Прирост эмиссии, %	Прирост ИПЦ, %	Динамика валютного курса, %
2000–2003	Обменный курс	+819,00	+412,50	—
2004–2007	Обменный курс	+336,45	+47,60	–0,66
2008–2011	Обменный курс	+132,73	+186,11	+116,43
2012–2015	Обменный курс и инфляция	+110,09	+84,67	+90,32
2016–2020	Денежное предложение	+140,44	+34,94	+22,45

Как видно из данных таблицы, монетарная политика Национального банка приводила к разным значениям показателей инфляции и валютного курса, характеризующим экономические условия для инвестиций. Наиболее благоприятными для инвестирования были 2004–2007 и 2016–2020 гг., когда Банком использовались стратегии валютного и монетарного таргетирования в сочетании с умеренной денежной эмиссией, что обеспечивало высокие темпы роста. С 2021 г. предусматривался переход к стратегии инфляционного таргетирования (ИТ), которая достаточно популярна в мировой практике и уже успешно внедрена в Евразийском экономическом союзе — в Российской Федерации, Казахстане, Армении.

Представленная в диссертации и уточненная характеристика этапов развития целевых стратегий центрального банка обосновывает целесообразность применения стратегии-ИТ, которая в условиях белорусской экономической системы (с учетом участия страны в интеграционных процессах) требует сочетания с умеренной экспансионистской политикой Национального банка Республики Беларусь. Данное положение предопределяет правомерность выделения отдельных направлений совершенствования монетарной политики стимулирования инвестиций в стране. В этом контексте Национальному банку целесообразно скорректировать систему ее целевых ориентиров следующим образом: конечной целью должны стать формирование и поддержание условий для стимулирования инвестиций и долговременного роста, что возможно за счет обеспечения инфляционной и финансовой стабильности. Предложено также включить в законодательный перечень целей монетарной политики наряду с формированием условий для экономического роста стимулирование инвестиционной деятельности банков второго уровня.

Статистическая оценка ряда направлений и инструментов монетарной политики, с одной стороны, и параметров экономического развития и инвестиций, с другой, за 2000–2020 гг. служит доказательством наличия связи между этими процессами в Республике Беларусь. Данное сопоставление обусловило необходимость проведения более глубокого исследования для определения степени влияния отдельных направлений монетарной политики на экономические показатели, что позволяет обосновать пути ее совершенствования исходя из инвестиционных приоритетов страны. Посредством корреляционно-регрессионного анализа, проведенного совместно с Н.Н. Бондаренко, изучена взаимосвязь инструментов монетарной политики Национального банка и экономических показателей, отражающих объем инвестиций в стране (ВНП, валовое сбережение, объем инвестиций в основной капитал), в том числе в динамике. По имеющимся данным рассчитаны коэффициенты регрессии и установлена степень влияния выбранных факторов на инвестиции и экономический рост. Выявлена более тесная связь ВНП и валовых сбережений с объемом краткосрочных и долгосрочных кредитов и объемом депозитов в банковской системе. Значение коэффициента детерминации для этих показателей близко к единице, что подтверждает высокое качество регрессии. Результаты проведенной оценки позволили сформулировать ключевые направления совершенствования монетарной политики в стране, способствующие активизации процесса инвестирования:

- стимулирование банков второго уровня в целях увеличения объема краткосрочных и долгосрочных кредитов экономике путем совершенствования организации процесса кредитования, в частности расширения практики применения дифференцированных и льготных процентных ставок по кредиту;

- создание условий для привлечения средств населения и организаций в депозиты банков второго уровня на основе формирования их финансовой привлекательности за счет внедрения современных маркетинговых технологий (например, сегментирование рынка потребителей банковских услуг, совершенствование системы налогообложения доходов физических лиц от размещения средств на депозитах), а также стимулирования разработок банковских инновационных технологий и продуктов.

В четвертой главе «**Монетарное регулирование инвестиционного процесса в условиях межгосударственной интеграции**» на основе обобщения накопленных теоретических знаний об экономическом содержании интеграции и ее роли в развитии инвестиционного процесса, анализа мирового опыта в этой сфере, в том числе и Республики Беларусь, предложены методологические положения, отражающие трансформацию инструментов и механизма реализации монетарной политики стран — участниц межгосударственных объединений, что обусловлено изменением содержания мирового инвестиционного рынка, новыми тенденциями в экономике и обществе, усилением государственного регулирования социально-экономических процессов. Авторский подход к трактовке новых форм регулирования инвестиционного процесса в условиях интеграции заключается в уточнении понятийного аппарата, отвечающего современным реалиям, обосновании необходимости применения в теории и на практике понятий «межгосударственное объединение» и «межгосударственное регулирование» вместо понятий «региональное объединение» и «региональное регулирование», что позволяет более точно отразить сущность межгосударственного объединения как субъекта мирового рынка и международных экономических отношений. Предложено следующее авторское определение *межгосударственного монетарного регулирования инвестиционного процесса*: экономические отношения по поводу согласования инвестиционной политики, реализующейся через банковские системы стран объединения, включающие совокупность монетарных способов и инструментов, базирующиеся на организационном и финансовом потенциале монетарных институтов национального (центральные банки, национальные банки развития), межгосударственного (межгосударственные банки развития, банки развития третьих стран) и международного (субрегиональные банки развития, международные финансовые институты) уровней.

На основе результатов статистического анализа динамических рядов (по данным Российской Федерации) с целью выявления связи монетарной политики с объемом инвестиций и экономическим ростом оценена взаимосвязь направлений и инструментов монетарной политики Центробанка России и отдельных макроэкономических показателей. Рассчитаны коэффициенты регрессии, подтверждающие наличие тесной связи ВВП и валовых сбережений с объемом долгосрочных и краткосрочных кредитов, выданных кредитными организациями.

Сравнение этих результатов с результатами корреляционно-регрессионного анализа, проведенного по данным Республики Беларусь, доказывает наличие общих закономерностей осуществления монетарной политики в обеих странах в области решения долгосрочных экономических задач, что позволяет определить перспективные направления координации монетарной политики и разработать практические рекомендации по совершенствованию монетарного регулирования инвестиций в Союзном государстве Беларуси и России, которые предусматривают согласованное использование инструментов по стимулированию кредитной и депозитной политики банков второго уровня, а также сближение организационных и институциональных условий для реализации предложенных рекомендаций.

С целью адаптации и практического использования в межгосударственных объединениях с участием Республики Беларусь зарубежного опыта финансового регулирования инвестиционного процесса проведена оценка организационных и институциональных условий и характеристик финансового регулирования инвестиций в Европейском союзе. Установлено, что к настоящему времени в ЕС сформирован эффективный межгосударственный механизм финансового регулирования инвестиций, определены принципы его организации и согласованы современные формы ведения инвестиционного процесса в объединении. Сформулированы также выводы, которые целесообразно учитывать в процессе формирования и применения механизма финансового и монетарного регулирования инвестиций в интеграционных объединениях: во-первых, необходимость использования финансовых инструментов и финансовых посредников, определяемых с учетом уровня развития и структуры национальных и интегрированных финансовых рынков; во-вторых, целесообразность финансового участия государства в стимулировании инвестиционного процесса через «инвестиционные платформы» — совместные площадки для коллективного инвестирования с участием надгосударственных, национальных инвестиционных и финансовых структур, а также частных инвесторов; в-третьих, актуализация задачи создания межгосударственного антикризисного фонда в связи с появлением и нарастанием нестандартных угроз для экономики и общества (решение задачи возможно на основе коллективных действий правительств сотрудничающих государств). Данные выводы рекомендовано использовать при финансовом регулировании инвестиционного процесса в Евразийском экономическом союзе и Союзном государстве Беларуси и России.

В пятой главе **«Направления реализации монетарного регулирования инвестиций в Евразийском экономическом союзе»** на основе обобщения результатов научных исследований установлено наличие высокого интеграционного потенциала банковских систем межгосударственных объединений для сотрудничества, что определяется как закономерностями проведения монетарной

политики, а именно мультипликативным характером влияния денежного предложения на экономическую активность субъектов рынка, так и высокой степенью государственного регулирования банковских систем, и доказывает целесообразность согласования монетарной политики в области стимулирования инвестиций. Анализ динамики экономических и финансовых показателей стран ЕАЭС позволил выявить общие черты экономического и финансового развития этих государств (идентичные тенденции динамики ВВП, объема и направлений инвестиций, структуры источников инвестиций, а также активное задействование в инвестиционном процессе финансового потенциала банковских систем всех членов Союза), что становится основой формирования единой межгосударственной инвестиционной политики.

Определены также общие черты монетарного регулирования инвестиций в странах ЕАЭС, к которым относятся: особенности трансмиссионного механизма монетарной политики (особая роль отводится инфляционному фактору воздействия на каналы передачи денежного импульса); идентичность инструментов монетарной политики, в частности инструментов рефинансирования и резервирования; одни и те же организационные основы для координации национальных монетарной и фискальной политик; наличие дополнительного канала передачи внешних импульсов от происходящих в России экономических и политических процессов в экономику и финансовую сферу других стран Союза.

На основе анализа организационно-экономических характеристик и структуры международных, субрегиональных финансовых организаций и национальных банков развития, а также направлений их инвестиционного взаимодействия со странами ЕАЭС предложена *авторская концепция формирования межгосударственного механизма монетарного регулирования инвестиционного процесса* на отдельных структурных уровнях монетарной сферы, включающая: а) направления координации монетарной политики центральных банков стран-участниц; б) перспективные организационные формы участия международных и национальных кредитно-финансовых институтов через формирование инвестиционных платформ в процессе софинансирования инвестиционных проектов; в) формы участия банков развития Беларуси, Казахстана и России в совместном синдицированном кредитовании крупных инвестиционных проектов и программ; г) определение координирующей роли и стратегических направлений деятельности Евразийского банка развития в межгосударственном монетарном регулировании инвестиций; д) усовершенствованную организационную структуру ЕАБР, в которой в дополнение к существующим (Фонд технического содействия и Евразийский фонд стабилизации и развития) необходимо создать специализированные структуры, призванные оказывать финансовые, консультационные

услуги и организационную поддержку инвестиционным проектам на всех этапах их подготовки и реализации (рисунок 3).

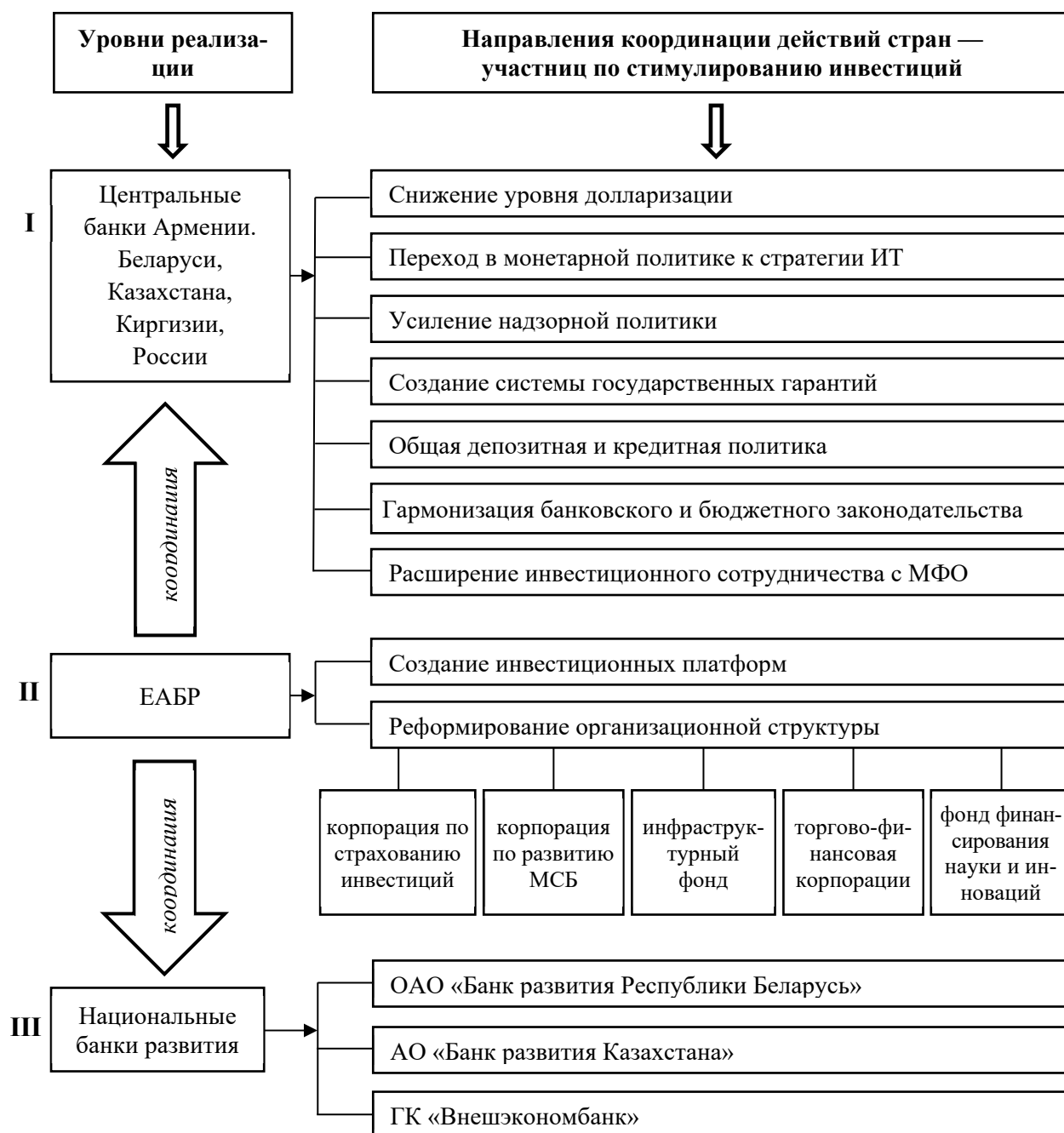


Рисунок 3. — Организационная структура межгосударственного механизма монетарного регулирования инвестиционного процесса в ЕАЭС

Новая организационная структура ЕАБР позволит не только более эффективно координировать такие взаимосвязанные, но в то же время специализированные направления организации инвестиционного процесса, как поиск и подготовка инвестиционных проектов, кредитование специфических направлений

и отраслей, страхование рисков, гарантирование кредитов, а также одновременно снизить риски и расширить возможности привлечения дополнительных ресурсов. Исходя из структуры предложенного механизма монетарного регулирования инвестиций автором разработан системный процесс его реализации в межгосударственном объединении, включающий ряд последовательных этапов, которые могут сменять друг друга либо осуществляться параллельно.

Основная цель формирования межгосударственного механизма монетарного регулирования инвестиционного процесса — извлечение экономических и социальных выгод от согласованного применения монетарных методов и инструментов для стимулирования инвестиций, снижения издержек и рисков бизнеса в обслуживании инвестиционных кредитов, упрощения процедуры получения инвестиционных ресурсов для организаций Республики Беларусь и других стран-участниц на кредитном рынке Евразийского экономического союза, что приведет к повышению благосостояния населения и интеграционному эффекту для устойчивого развития объединения.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Основные научные результаты диссертации.

1. Развита теория и методология анализа инвестиционного процесса как объекта монетарного регулирования, адаптированные к современному этапу общественного производства, включающие: обоснование правомерности использования теорий неоклассического, неокейнсианского и институционального направлений экономической мысли в качестве исходной методологической базы для углубления содержания инвестиционного процесса, который рассматривается как цельная динамично развивающаяся во времени и пространстве результативная система экономических отношений его субъектов в условиях ограниченности ресурсов в части вложения средств в объекты инвестиций с целью получения экономического или социального эффектов на всех уровнях управления; разработку развернутой классификации инвестиций, учитывающей приоритетные критерии их определения (уровни инвестирования; источники, объекты и направления финансирования; сроки привлечения ресурсов); доказательство целесообразности трансформации методов, инструментов и форм организации регулирования инвестиционного процесса в зависимости от стадий его выполнения и уровней управления; введение интерорганизационной функции государственного регулирования, предназначенной для реализации инвестиционной политики отдельными странами в глобальной экономике при возникновении необходимости в согласовании ее целей, направлений и способов осуществления на международном уровне управления. Данные теоретические основы позволили

обозначить новое направление развития теории инвестиций, в котором наряду с микро- и макроэкономическим уровнями их теоретического анализа присутствует межгосударственный уровень, когда национальный инвестиционный рынок в глобальной экономике приобретает черты международного, а монетарная политика, оказывающая влияние на принятие инвестиционных решений, трансформируется под воздействием экономических и институциональных изменений в рамках межгосударственного объединения [3, 31, 37, 47, 48, 57, 65, 76, 77, 89, 96, 97, 114, 119].

2. Разработана методология анализа трансформации инвестиционного процесса с учетом эволюции его внешней среды — мирового финансового рынка, формирующей условия осуществления государственной инвестиционной политики с использованием монетарных методов и инструментов, в частности: обоснована ключевая инвестиционная функция финансового рынка как результат реализации двух процессов рыночного механизма — финансирования (мобилизация ресурсов) и инвестирования (направления вложения ресурсов), которая проявляется через деятельность финансовых посредников; определена структура финансового рынка и доказано ее влияние на характер инвестиционного процесса, формы и инструменты инвестирования, а также на преобладающий тип финансовых посредников, выполняющих функции инвесторов в национальной экономике; путем обобщения теории и практики развития, выбора направлений воздействия на развивающиеся экономики мирового финансового рынка доказаны преимущества для них его банковской структуры по сравнению с фондовой, что ведет к превращению банков в ключевых институциональных инвесторов. В условиях недостаточно высокого уровня развития небанковского сектора финансового рынка в развивающихся странах указанные приоритеты становятся основой формирования национальной инвестиционной стратегии, опирающейся преимущественно на монетарное регулирование. Данные выводы являются результатом обобщения теоретических концепций, что позволило установить целесообразность применения комбинации отдельных научных подходов при выборе направлений воздействия финансового рынка и его структуры на инвестиционный процесс: 1) неоклассического, сформулировавшего методологию взаимодействия финансового рынка и инвестиционного процесса; 2) воспроизводственного, определяющего целесообразность, а также условия формирования и накопления капитала, что обеспечивает гармонизацию экономических отношений финансового рынка, а также возможность достижения не только экономического, но и социального эффекта; 3) институционального, раскрывающего сущность и обосновывающего направления протекания инвестиционных потоков, формы, инструменты инвестирования, реализующиеся через деятельность финансовых посредников [2–5, 11–14, 23–25, 39–41, 44, 54, 68, 69, 72, 73, 75, 80, 82–86, 100, 107, 109, 113, 117].

3. Разработана структурная модель монетарного регулирования инвестиционного процесса, отражающая устойчивые причинно-следственные связи между целями монетарного регулирования, механизмом его реализации и конечными результатами, на основе развития теоретических положений монетарной политики (ее целей, принципов, инструментов, трансмиссионных механизмов), что позволяет определить сущностные характеристики регулирования в соответствии с формами его реализации и уровнями управления инвестиционным процессом, а также принципы монетарного регулирования последнего. Установлено, что монетарное регулирование инвестиций представляет собой процесс принятия и выполнения тактических решений центрального банка с учетом изменений реальной экономической ситуации, основанный на использовании структурной модели, включающей монетарные инструменты, модель трансмиссионного механизма, систему структурных и динамических принципов управления, дополненных принципом доверия, в целях создания организационных, управленческих и институциональных условий по достижению ценовой и финансовой стабильности процесса стимулирования внутренних и внешних инвестиций в экономику и социальную сферу. Исходя из теоретических положений неокейнсианского, монетаристского и институционального направлений экономической мысли, системной методологии, а также учета разработанной структурной модели монетарного регулирования инвестиционного процесса в национальной экономике, впервые предложена систематизация целей и стратегий монетарной политики для обоснования трансформации монетарного регулирования инвестиционного процесса в экономиках, входящих в межгосударственные объединения [1–4, 8, 9, 15, 16, 42, 45, 60, 61, 64, 66, 70, 74, 90, 95, 104, 106, 108–111, 115, 116, 119].

4. Определены направления совершенствования монетарного регулирования инвестиционного процесса в Республике Беларусь для достижения макроэкономической стабильности и роста, базирующиеся на обосновании его преимуществ по сравнению с фискальным в системе финансового регулирования. Путем обобщения мировой практики реализации стратегий монетарного регулирования доказана целесообразность применения в Республике Беларусь целевой стратегии инфляционного таргетирования, которая по сравнению со стратегиями обменного курса и денежного предложения и в сочетании с умеренной кредитной эмиссией наиболее эффективна с учетом участия страны в интеграционных процессах, что выражается в формировании макроэкономических условий, характеризующихся показателями ценовой и валютной стабильности. Применение сравнительного, статистического и корреляционно-регрессионного методов анализа позволило установить степень влияния монетарных инструментов на показатели экономического и инвестиционного развития Беларуси и разработать

практические рекомендации по совершенствованию монетарной политики в целях усиления ее инвестиционной направленности [2, 6, 7, 10, 33, 35, 36, 43, 46, 51, 53, 55, 59, 62, 63, 71, 78, 87, 93, 94, 98, 99, 101, 105, 112, 118].

5. Разработаны методологические подходы к выявлению тенденций трансформации монетарной политики отдельных государств в условиях интеграции, что выражается в унификации монетарных методов и инструментов стимулирования инвестиционного процесса в экономиках стран — участниц межгосударственных объединений. Уточнено понятие «межгосударственное объединение», доказана целесообразность согласования инвестиционной политики стран-участниц с помощью инструментов монетарной сферы. Определены характерные черты современного этапа монетарного регулирования инвестиционного процесса в отдельных экономиках межгосударственных объединений, которые заключаются в дополнении национальной инвестиционной политики этих стран коллективным межгосударственным регулированием с использованием унифицированных монетарных методов и инструментов. Сформированы направления построения межгосударственного механизма монетарного регулирования инвестиционного процесса: применение прогрессивных финансовых инструментов и посредников, виды которых зависят от уровня развития и структуры национальных и интегрированных финансовых рынков; финансовое участие государства в стимулировании инвестиционного процесса через инвестиционные платформы; создание в межгосударственных объединениях антикризисного фонда в дополнение к действующим финансовым институтам. Данные теоретические положения позволили автору впервые раскрыть содержание монетарного регулирования инвестиционного процесса в условиях участия страны в межгосударственном объединении, обосновать механизм его реализации, который формируется исходя из общих либо аналогичных подходов к проведению монетарной политики в странах объединения и включает каналы трансмиссионного механизма монетарной политики, идентичные стратегии, способы и инструменты ее осуществления, общие или близкие организационные основы координации отдельных направлений финансовой политики [1–3, 6, 17, 20, 22, 26, 27, 32, 34, 38, 49, 56, 58, 67, 79, 92, 107, 113, 116].

6. Обоснованы концептуальные подходы к формированию модели монетарного регулирования инвестиционного процесса в Евразийском экономическом союзе, обеспечивающей достижение макроэкономической стабильности и развитие страны в составе межгосударственного объединения. Организационную основу модели составляют национальные, межгосударственные и международные финансово-кредитные организации, субрегиональные и национальные банки развития стран ЕАЭС, банки развития Беларуси, Казахстана и России, для которых устанавливаются направления и формы участия в финансировании инвестиционных проектов и национальных государственных программ в рамках

Евразийского экономического союза, а также направления согласования монетарной политики стимулирования инвестиций в Союзном государстве Беларуси и России и в ЕАЭС в целях как скоординированного использования инструментов для активизации кредитной и депозитной политики банков второго уровня, так и сближения организационных и институциональных условий для реализации этих направлений. Данные теоретические положения позволяют осуществить системное скоординированное монетарное регулирование инвестиций в ЕАЭС на базе разработанной структурной модели и определить направления ее применения в отдельных экономиках [3, 8, 19, 21, 28, 50, 88, 91, 102, 103].

7. Разработаны практические рекомендации по трансформации институтов, принципов, инструментов монетарного регулирования инвестиций в национальных экономиках и определено их место в структуре межгосударственного механизма монетарного регулирования инвестиционного процесса ЕАЭС, в частности определены организационные формы взаимодействия национальных и международных финансовых организаций с Евразийским банком развития как координатором межгосударственного инвестиционного процесса. Предложена новая организационная структура ЕАБР, в которой наряду с существующими (Фонд технического содействия и Евразийский фонд стабилизации и развития) предусмотрено создать специализированные финансовые организации и фонды. Обоснован системный процесс реализации межгосударственного механизма монетарного регулирования инвестиций в ЕАЭС с выделением его этапов и их содержания: выбор целевых стратегий монетарного регулирования инвестиций, осуществляемый в рамках национальной и межгосударственной финансовой и промышленной политики; разработка межгосударственного законодательства в монетарной сфере; определение и согласование методов и инструментов монетарной политики центральных банков; контроль за принятыми решениями, возлагаемый на координирующий орган и центральные банки стран ЕАЭС. Реализация представленных рекомендаций, опирающихся на разработанную автором концепцию межгосударственного механизма монетарного регулирования инвестиционного процесса, позволит использовать потенциал объединенной кредитной системы Евразийского экономического союза для обеспечения инвестиционного развития Беларуси и других стран-участниц [3, 18, 29, 30, 52, 115].

Рекомендации по практическому использованию результатов. Разработки и выводы, содержащиеся в диссертации, нашли отражение в 5 НИР, были опубликованы в 119 работах, представлены для практического использования в организации государственного управления, научные и учебные учреждения, что подтверждается прилагаемыми справками и актами.

Научная значимость результатов исследования заключается, во-первых, в углублении теоретических основ инвестиционного процесса как объекта моне-

тарного регулирования, адаптированного к современному этапу развития общественного производства; во-вторых, в установлении причинно-следственных связей между целями монетарного регулирования инвестиционного процесса, механизмом его реализации и конечными результатами в условиях интеграции; в-третьих, в разработке концепции формирования межгосударственного механизма монетарного регулирования инвестиционного процесса в Евразийском экономическом союзе. Данные подходы целесообразно использовать в дальнейших исследованиях политики стимулирования инвестиций в национальной экономике и межгосударственных объединениях.

Полученные в диссертации результаты могут служить методологической основой разработки комплекса мер монетарной и инвестиционной политики на национальном и межгосударственном уровнях. Их значимость заключается в следующем:

- предоставлена возможность обоснования инвестиционных решений, а также государственной инвестиционной политики с применением монетарных методов и инструментов в национальной экономике в целом и в рамках межгосударственного объединения;
- сформулированы методологические подходы к определению национальной инвестиционной стратегии для развивающихся стран, основанной на преимущественном использовании инвестиционного потенциала банковской системы, а не рынка ценных бумаг;
- предложена структурная модель монетарного регулирования инвестиций для обоснования выбора и координации целей, стратегий и инструментов монетарной политики стран, входящих в межгосударственные объединения;
- установлена степень влияния монетарных инструментов на показатели экономического и инвестиционного развития Республики Беларусь, что позволило разработать практические рекомендации по совершенствованию проводимой в стране монетарной политики в целях усиления ее инвестиционной направленности;
- определены направления формирования межгосударственного механизма монетарного регулирования инвестиционного процесса на основе общих подходов к проведению монетарной политики в странах Евразийского экономического союза;
- разработаны рекомендации по направлениям реализации монетарного регулирования инвестиций в межгосударственном объединении, что позволит задействовать потенциал объединенной банковской системы ЕАЭС для целей обеспечения инвестиционного развития Беларуси и других стран союза.

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ

Монографии

1. Зеленкевич, М. Л. Макроэкономическая динамика и денежно-кредитная политика / М. Л. Зеленкевич. — Минск : БГУ, 2003. — 199 с.
2. Зеленкевич, М. Л. Банковская составляющая потенциала экономического развития в контексте глобализации / М. Л. Зеленкевич. — Минск : ГИУСТ БГУ, 2014. — 176 с.
3. Зеленкевич, М. Л. Механизм монетарного регулирования инвестиционного процесса в условиях интеграции / М. Л. Зеленкевич. — Минск : Ин-т бизнеса БГУ, 2021. — 315 с.

Разделы в коллективных монографиях

4. Зеленкевич, М. Л. Теории процентной ставки и формирования процентной политики центрального банка / М. Л. Зеленкевич ; Финансовые рынки в переходных странах, использующих режим жесткой фиксации национальной валюты / М. Л. Зеленкевич, Т. В. Максименко-Новохрост // Политика процентной ставки в переходной экономике / И. Б. Ершова, М. Л. Зеленкевич, М. М. Ковалев, О. Н. Козлова, В. А. Котова, Т. В. Максименко-Новохрост, И. В. Новикова ; под общ. ред. М. Л. Зеленкевич. — Минск : ГИУСТ БГУ, 2006. — С. 7–28 ; 29–77.
5. Zielenkiewicz, M. Kształtowanie relacji zaufania w systemie bankowym podstawa jego stabilnego rozwoju / M. Zielenkiewicz // Kapital relacyjny w nowoczesnej gospodarce / B. Barczak, M. Chylek, T. Derlatka, E. Gasiorowska, M. Jedynak, B. Kaczmarek, A. Kalemba, A. Kielesinska, A. Kozina, A. Kurowska, A. Lenard, K. Lisiecka, W. Lukasinski, A. Malinowski, T. Malkus, G. Michalczuk, M. Michalowska, P. Nowodzinski, A. Pietruszka-Ortyl, Z. Pleskacz, E. Skrzypek, T. Szot-Gabrys, M. Tomaszewski, A. Wasowska, J. Wrobel, M. Zielenkiewicz ; red. naukowa M. Cisek. — Warszawa: Drukarnia cifrowa TOTEM, 2009. — S. 229–237.
6. Зеленкевич, М. Л. Денежно-кредитное регулирование инвестиционного процесса / М. Л. Зеленкевич // Конкурентоспособность национальной экономики в условиях глобальной турбулентности / И. А. Александрова, Ж. П. Аникина, Л. М. Барсегян, Н. Н. Бондаренко, Т. В. Борздова, Т. Будзыньски, Ю. Врубель, А. М. Губернаторов, А. Дзюрны, М. Л. Зеленкевич, М. Ю. Ильина, В. П. Киренко, П. Коморовски, Г. М. Корженевская, Н. П. Красоченкова, С. Курек, М. Лишецки, О. В. Лосева, А. Лукаевич-Каминьска, Б. Маркс, С. П. Мармашова, Н. С. Медведева, Л. П. Мокрова, Н. В. Моргунова, Ж. Плескач, Н. Н. Ползунова, Н. В. Родионова, Э. В. Рыбакова, А. Н. Ряховская, К. Соболевска-Микульска,

Б. Стаховяк, З. Стаховяк, Н. А. Устюшенко, Р. Н. Федосова, М. А. Федотова, Н. М. Филимонова, Д. Филип, Б. И. Хейфиц, М. Хрынивецка, З. Цекановски, Н. В. Черченко, А. А. Юссуф ; под науч. ред. Р. Н. Федосовой. — М. : Экономика, 2015. — С. 242–246.

7. Зеленкевич, М. Логистика в банковском секторе: сетевой анализ / М. Зеленкевич // *Wspolczesny marketing i logistyka — innowacyjne rozwiazania* / J. Baran, O. Bareja-Wawryszuk, D. Chalimoniuk, L. Chomka, R. Dawidziuk, A. Egorov, K. Fiedorowicz, A. Gorecka, P. Jozwiakowski, S. Juszczyk, W. Kasperowicz, N. Khvyshchun, P. Klej, M. Klimek, K. Kolaczowski, J. Kozieradzka, B. Kuziemska, A. Marciniuk-Kluska, Ad. Marcysiak, Ag. Marcysiak, M. Nowak, K. Pieniak-Lendzion, R. Rudzinski, R. Rusjan, P. Siminski, T. Stefaniuk, Z. Szewczyk, J. Trebicka, A. Wroblewska, H. Wyrebek, K. Wasowska, T. Zadrozny, M. Zelenkevich ; pod redakcja K. Pieniak-Lendzion, A. Marcysiaka, T. Nowogrodzkiej. — Siedlce: Wydawnictwo UNITAS, 2015. — P. 289–303.

8. Зеленкевич, М. Л. Денежно-кредитное регулирование инвестиционной составляющей экономического роста / М. Л. Зеленкевич // *Конкурентоспособность экономики: оценка и факторы роста в контексте интеграционных процессов* / Ж. П. Аникина, Л. М. Барсегян, Н. Н. Бондаренко, Т. В. Борздова, Т. Будзыньски, Ю. Врубель, А. Дзюрны, А. В. Егоров, М. Л. Зеленкевич, В. П. Киреенко, П. Коморовски, Г. М. Корженевская, С. Курек, М. Лисецки, А. Лукасевич-Каминьска, С. П. Мармашова, Н. С. Медведева, Ю. В. Минковская, Ж. Плескач, Э. В. Рыбакова, К. Соболевска-Микульска, Б. Стаховяк, З. Стаховяк, Н. А. Устюшенко, Д. Филип, М. Хрынивецка, Н. В. Черченко ; под общ. ред. З. Стаховяка, М. Л. Зеленкевич. — Минск : ГИУСТ БГУ, 2016. — С. 91–99.

9. Zielenkiewicz, M. Zarzadzanie polityka pieniezno-kredytowa w realizacji procesow inwstycyjnych / M. Zielenkiewicz // *Nauczyciele i Mistrzowie Economii i Logistyki* / T. Bak, K. Borowski, M. Ciekanowski, Z. Ciekanowski, L. Chownowski, W. Dabrowski, A. Dziurny, P. Gorski, L. Kibalnik, P. Komorowski, P. Kopania, V. Krc, S. Krynski, H. Krysyuk, S.T. Kurek, S. Kurek, M. Ozieblo, J. Placzek, Z. Pleskacz, K. Raczkowski, W. Sanocki, M. Sedzicka, S. Smyk, J. Sobolewski, W. Stankiewicz, B. Stachowiak, Z. Stachowiak, K. Stanczyk, K. Szlichinski, P. Werner, M. Zawadzka, M. Zielenkiewicz, W. Zielinski ; pod. red. prof. W. Stankiewicz. — Warszawa : Wydawnictwo Akademii Sztuki Wojennej, 2016. — P. 419–427.

10. Зеленкевич, М. Л. Экономическое развитие и банковский сектор Республики Беларусь: процентная политика и банковский надзор / М. Л. Зеленкевич // *Экономическое развитие стран евразийской интеграции* / А. А. Агарко, И. А. Алиева, А. С. Амирбекова, Р. Ш. Базарбаева, Е. В. Балацкий, Л. М. Барсегян, Н. Н. Бондаренко, О. В. Воронкова, М. А. Восканян, Н. А. Гахова, В. М. Гильмутдинов, З. А. Дадабаева, А. В. Егоров, Н. А. Екимова, М. Л. Зеленкевич, И. В. Князева, А. В. Корицкий, В. В. Крупчатникова, Г. П. Литвинцева,

Д. М. Мадиярова, В. В. Мельников, Е. А. Стукаленко ; под ред. Г. П. Литвинцевой. — Новосибирск : Изд-во НГТУ, 2017. — С. 231–238.

Статьи в научных изданиях согласно перечню ВАК Беларуси

11. Зеленкевич, М. Л. Формирование рынка ссудных капиталов в странах с переходной экономикой / М. Л. Зеленкевич, Т. В. Максименко // Весн. БДУ. Сер. 3, Гісторыя. Філасофія. Паліталогія. Сацыялогія. Эканоміка. Права. — 1997. — № 2. — С. 48–51.

12. Зеленкевич, М. Л. Рынок ценных бумаг Республики Беларусь: проблемы и пути решения / А. А. Раковец, М. Л. Зеленкевич // Весн. БДУ. Сер. 3. Гісторыя. Філасофія. Паліталогія. Сацыялогія. Эканоміка. Права. — 1997. — № 3. — С. 50–54.

13. Зеленкевич, М. Л. Приватизация и формирование рынка капитала в странах с переходной экономикой / М. Л. Зеленкевич, Т. В. Максименко-Новохрост // Весн. БДУ. Сер. 3. Гісторыя. Філасофія. Паліталогія. Сацыялогія. Эканоміка. Права. — 1999. — № 2. — С. 67–73.

14. Зеленкевич, М. Л. Стратегическое планирование — фактор повышения конкурентоспособности коммерческих банков / М. Л. Зеленкевич, Т. А. Костина // Вестн. БГУ. — 2000. — № 2. — С. 61–66.

15. Зеленкевич, М. Л. Современные теории инфляции / М. Л. Зеленкевич // Банк. весн. — 2001. — № 22 (171). — С. 38–42.

16. Зеленкевич, М. Л. Особенности денежно-кредитной политики в переходных экономиках / М. Л. Зеленкевич // Банк. весн. — 2002. — № 10 (195). — С. 12–17.

17. Зеленкевич, М. Л. Региональная координация денежно-кредитной политики / М. Л. Зеленкевич // Банк. весн. — 2002. — № 25 (210). — С. 14–21.

18. Зеленкевич, М. Л. Направления валютно-финансовой интеграции в рамках СНГ / М. Л. Зеленкевич // Банк. весн. — 2002. — № 34 (219). — С. 47–51.

19. Зеленкевич, М. Л. Финансовая стабилизация и этапы денежно-кредитной политики в Республике Беларусь / М. Л. Зеленкевич. — Весн. БДУ. Сер. 3. Гісторыя. Філасофія. Паліталогія. Сацыялогія. Эканоміка. Права. — 2003. — № 1. — С. 84–89.

20. Зеленкевич, М. Л. Денежно-кредитная политика как элемент макроэкономической стабилизации / М. Л. Зеленкевич. — Вестн. БГЭУ. — 2003. — № 3 (38). — С. 24–30.

21. Зеленкевич, М. Л. Теоретико-методологические основы монетарного механизма регулирования инвестиций в региональном объединении / М. Л. Зеленкевич // Науч. тр. БГЭУ. — 2018. — Вып. 11. — С. 199–205.

Статьи в зарубежных научных изданиях

22. Зеленкевич, М. Л. Беларусь в системе интеграционных тенденций Европы (монетарный аспект) / М. Л. Зеленкевич // *Organizacijų vadyba: sisteminiai tyrimai*. — Kaunas : Vitauto Didžiojo Universitetas, 2000. — № 14. — P. 239–250.

23. Зеленкевич, М. Л. Основные направления реформирования банковской системы в переходных экономиках / М. Л. Зеленкевич // *Вісн. Черкас. ун-ту. Сер. економ. науки*. — Вип. 92. — 2006. — С. 16–21.

24. Зеленкевич, М. Л. Денежно-кредитная политика в обеспечении экономического роста / М. Л. Зеленкевич // *Вісн. Черкас. ун-ту. Сер. економ. науки*. — Вип. 103. — 2007. — С. 36–46.

25. Зеленкевич, М. Л. Банковская система в условиях финансового кризиса / М. Л. Зеленкевич // *Вісн. Черкас. ун-ту. Сер. економ. науки*. — Вип. 152. — 2009. — С. 115–124.

26. Зеленкевич, М. Л. Тенденции посткризисного развития региона СНГ / М. Л. Зеленкевич, И. Б. Зеленкевич // *Вісн. Черкас. ун-ту. Сер. економ. науки* // Вип. 197. — 2011. — С. 75–77.

27. Зеленкевич, М. Л. Проблемы унификации налоговых систем в рамках таможенного союза / М. Л. Зеленкевич, А. А. Агарок // *Вісн. Черкас. ун-ту. Сер. економ. науки*. — Вип. 4 (217). — 2012. — С. 104–109.

28. Зеленкевич, М. Л. Развитие национальной банковской системы в условиях финансовой конвергенции: перспективы после кризиса / М. Л. Зеленкевич // *Вісн. Черкас. ун-ту. Сер. економ. науки*. — Вип. 4 (256). — 2013. — С. 93–99.

29. Zelenkevich, M. National Development Banks as Institutions of the State Support of Economic Development / M. Zelenkevich // *Public Management 2013. Challenges and Dilemmas of Managing Public Organizations, volume III* / Joint publ. edited by: W. Kiezun. — Warszawa : National Defence University, 2013. — P. 63–75.

30. Zelenkevich, M. Foreign Banks in National Economy: Experience of Foreign Countries and Lessons for Belarus / M. Zelenkevich // *Public Management 2014. Innovation and International Conditions of Public Organizations Management* / Praca zb. pod red. W. Kiezuna. — Warszawa : Akademia Obrony Narodowej, 2014. — P. 27–37.

31. Зеленкевич, М. Л. Сбережения населения как важнейший инвестиционный ресурс / М. Л. Зеленкевич, П. В. Лобко // *Вісн. Черкас. ун-ту. Сер. економ. науки*. — Вип. 4 (337). — 2015. — С. 54–60.

32. Zelenkevich, M. Investment Regulation and Integration: Problems and Benefits for the Republic of Belarus / M. Zelenkevich // *Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Przyrodniczo-Humanistycznego w Siedlcach, Seria Administracja i Zarzadzanie*. — № 117 (44). — 2018. — P. 27–36.

33. Zelenkevich, M. Development of Digital Banking Technologies in the Republic of Belarus / M. Zelenkevich, G. Korjenevskaja // *Zeszyty Naukowe Uniwersytetu*

Przyrodniczo-Humanistycznego w Siedlcach, Seria Administracja i Zarządzanie. — № 120 (47). — 2019. — P. 49–56.

34. Zelenkevich, M. Assessment of Direction for Coordination of Monetary Regulation of Investment in the Integration Unions / M. Zelenkevich, N. Bandarenka // Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Przyrodniczo-Humanistycznego w Siedlcach, Seria: Administracja i Zarządzanie. — № 126 (53). — 2020. — P. 27–36.

Статьи в сборниках научных трудов и научно-практических изданиях

35. Зеленкевич, М. Л. Собственность и монетарный механизм формирования конкурентных преимуществ в Республике Беларусь / М. Л. Зеленкевич, Т. А. Костина // Вестн. ассоц. белорус. банков. — 2000. — № 22 (90). — С. 16–19.

36. Зеленкевич, М. Л. Денежная сфера и инфляция / М. Л. Зеленкевич // Вестн. ассоц. белорус. банков. — 2000. — № 30 (98). — С. 31–38.

37. Зеленкевич, М. Л. Место и роль иностранных инвестиций в переходной экономике / М. Л. Зеленкевич, Т. О. Верещака // Вестн. ассоц. белорус. банков. — 2000. — № 32 (100). — С. 31–34.

38. Зеленкевич, М. Л. Денежно-кредитная политика в европейском регионе как отражение интеграции / М. Л. Зеленкевич // Беларус. банк. бюл. — 2002. — № 16 (171). — С. 34–38.

39. Зеленкевич, М. Л. Глобальный переходный период и денежно-кредитная политика / М. Л. Зеленкевич // Общество. Экономика. Право : сб. науч. тр. / редкол.: Н. И. Ильинский (гл. ред.) [и др.]. — Минск : ФУСТ БГУ, 2002. — С. 149–156.

40. Зеленкевич, М. Л. Технология денежно-кредитной политики ТНК как фактор становления экономики устойчивого роста / М. Л. Зеленкевич // Общество, экономика, право : сб. науч. тр. 2002–2003 / редкол.: Н. И. Ильинский [и др.]. — Минск : ФУСТ БГУ, 2003. — С. 208–218.

41. Зеленкевич, М. Л. Глобализация и региональные экономические союзы / М. Л. Зеленкевич // Научные труды Гос. ин-та управл. и соц. технологий БГУ / редкол.: П. И. Бригадин [и др.]. — Минск : ГИУСТ БГУ, 2004. — С. 224–233.

42. Зеленкевич, М. Л. Эволюция теории монетаризма и практика рыночных реформ / М. Л. Зеленкевич // Научные труды Гос. ин-та управл. и соц. технологий БГУ / редкол.: П. И. Бригадин [и др.]. — Минск : ГИУСТ БГУ, 2007. — С. 243–261.

43. Зеленкевич, М. Л. Направления вхождения Республики Беларусь в глобальную экономику / М. Л. Зеленкевич, А. А. Тарас // Социальные факторы инновационного развития экономики : сб. науч. ст. / редкол.: И. В. Новикова [и др.]. — Минск : ГИУСТ БГУ, 2011. — С. 18–23.

44. Зеленкевич, М. Л. Экономические циклы и банковские кризисы / М. Л. Зеленкевич // Современные тенденции развивающегося общества : проблемы экономики, права экологии : сб. науч. ст. — М., Гомель : МФ ЛГУ им. А.С. Пушкина : УО «БТЭУ ПК», 2014. — С. 57–61.

45. Зеленкевич, М. Л. Денежно-кредитное регулирование финансовой стабильности / М. Л. Зеленкевич // Менеджмент и маркетинг: опыт и проблемы: сб. науч. тр. / под общ. ред. И. Л. Акулича. — Минск : А. П. Вараксин, 2015. — С. 158–161.

46. Зеленкевич, М. Л. Управление кредитным риском в банковской системе Республики Беларусь / М. Л. Зеленкевич, Е. Ю. Метелица // Инновационное развитие экономики: предпринимательство, образование, наука : сб. науч. ст. / редкол.: Т. В. Борздова (отв. ред.) [и др.]. — Минск : ГИУСТ БГУ, 2015. — С. 59–63.

47. Зеленкевич, М. Л. Финансово-кредитная система и экономический рост / М. Л. Зеленкевич // Эффективность сферы товарного обращения и труда : сб. науч. ст. II Писаренковских чтений, посвященных 90-летию со дня рождения Н. П. Писаренко / редкол.: С. Н. Лебедева [и др.] ; под науч. ред. канд. экон. наук, доцента А. З. Коробкина. — Гомель : УО «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации», 2016. — С. 40–43.

48. Зеленкевич, М. Л. Взаимосвязь качества экономической динамики и уровня развития финансовой системы Республики Беларусь / М. Л. Зеленкевич // Менеджмент и маркетинг: опыт и проблемы : сб. науч. тр. / под общ. ред. И. Л. Акулича. — Минск : А. Н. Вараксин, 2016. — С. 150–154.

49. Зеленкевич, М. Л. Интеграционный потенциал инвестиционного сотрудничества государств / М. Л. Зеленкевич // Экономика и право в условиях развития современного общества : сб. науч. ст. — М. : Перспектива, УО «БТЭУ ПК» : «РГСУ», 2016. — С. 153–160.

50. Зеленкевич, М. Л. Проблемы формирования условий согласования денежно-кредитной политики в региональном союзе / М. Л. Зеленкевич // Эффективность сферы товарного обращения и труда : сб. науч. ст. III Писаренковских чтений, посвященных 90-летию со дня рождения Н. П. Писаренко / редкол. : С. Н. Лебедева [и др.] ; под науч. ред. Т. С. Гасановой. — Гомель : УО «Бел. торгово-экон. ун-т потребит. кооперации», 2017. — С. 57–62.

51. Зеленкевич, М. Инвестиционная деятельность банков в Республике Беларусь [Electronic resource] / М. Зеленкевич // Primena novih tehnologija u menadžmentu i ekonomiji ANTiM 2018 : 6 međunar. konf. : zb. radova : v 2 knj. / Univ. «Union — Nikola Tesla» ; ured. M. Anđelković. — Beograd, 2018. — Knjiga 2. — С. 727–741. — Mode of access: <http://media.novi.antim.rs/2018/06/Antim-2.pdf>.

52. Зеленкевич, М. Л. Проблемы формирования региональной платежной системы в Евразийском экономическом союзе / М. Л. Зеленкевич // Моніторинг, моделювання та менеджмент емерджентної економіки : зб. наук. пр. Сьомої

Міжнар. наук.-практ. конф., Одеса. — Черкаси, 23–25 травня 2018 р. / редкол.: Л. О. Кібальник, В. М. Соловійов (відп. за випуск) [та ін.]. — Черкаси : видавець О. Ю. Вовчок, 2018. — С. 129–135.

53. Зеленкевич, М. Л. Цифровизация финансового рынка в Республике Беларусь [Электронный ресурс] / М. Л. Зеленкевич, Г. М. Корженевская // Эффективность сферы товарного обращения и труда : сб. науч. ст. V Писаренковских чтений, посвящ. 55-летию ун-та 26–27 сент. 2019 г. / редкол.: С. Н. Лебедева [и др.] ; под науч. ред. Н. А. Снытковой. — Гомель : УО «Бел. торг.-экон. ун-т потребит. кооперации», 2019. — 1 электрон. опт. диск (CD-ROM). — С. 30–35.

54. Zielenkiewicz, M. Dylematy Instytucjonalizacji Światowego Systemu Walutowego / M. Zielenkiewicz, Z. Stachowiak // Экономические и финансовые механизмы инновационного развития цифровой экономики : сб. науч. ст. : в 2 ч. / под науч. ред. В. В. Пузикова, М. Л. Зеленкевич. — Минск : Ин-т бизнеса БГУ, 2019. — Ч. 1. — С. 192–203.

55. Zelenkevich, M. Analysis of monetary regulation of the investment sphere in the Republic of Belarus [Electronic resource] // M. Zelenkevich, N. Bandarenka / 9th International Conference on Monitoring, Modeling & Management of Emergent Economy (M3E2 2021). — Odessa, Ukraine, May 26–28, 2021. Issue: SHS Web Conf. (Volume 107, 2021). Article Number 09001 — Mode of access: <https://www.shs-conferences.org/articles/shsconf/abs/2021/18/contents/contents.html>.

Материалы и тезисы докладов конференций

56. Зеленкевич, М. Л. Этапы и последствия формирования европейского валютного союза для мировой экономики и стран СНГ / М. Л. Зеленкевич, Т. В. Максименко-Новохрост // Европейский валютный союз — шаг навстречу XXI веку : сб. докл. междунар. конф., Минск, 27–28 окт. 1998 г. — Минск : «Бел-франс», 1999. — С. 61–65.

57. Зеленкевич, М. Л. Теоретический анализ категории капитала и его место в системе производственных отношений / М. Л. Зеленкевич // Переходные формы производственных отношений в период трансформации экономических систем : материалы междунар. науч. конф., Минск, 17–18 февр. 1999 г. / Белорус. гос. ун-т ; отв. ред. П. С. Лемещенко. — Минск, 1999. — С. 24–27.

58. Зеленкевич, М. Л. Валютный союз в Европе и Беларусь: проблемы и перспективы / М. Л. Зеленкевич // Экономика третьего тысячелетия : материалы III междунар. науч. конф. молодых ученых экономистов / Донбас. гос. техн. ун-т Минобр. и науки Украины : ИЭПИ НАН Украины. — Донецк, 2000. — Т. 1. Макроэкономика: проблемы, тенденции, перспективы. — С. 44–46.

59. Зеленкевич, М. Л. Инфляция и предпринимательство в переходной экономике / М. Л. Зеленкевич // Особенности предпринимательства в переходный

период экономики : материалы респ. науч.-практ. конф., Минск, 26–27 окт. 2000 г. — Минск : Полиграф. предпр. «Технопринт», 2000. — С. 93–99.

60. Зеленкевич, М. Л. Операции на открытом рынке как инструмент денежно-кредитной политики: особенности в переходной экономике и перспективы / М. Л. Зеленкевич // Политическая система Беларуси: достижения, проблемы, возможности совершенствования : тез. докл. междунар. науч.-практ. конф., Минск, 27 марта 2001 г. / Белорус. гос. пед. ун-т. — Минск, 2001. — С. 70–72.

61. Зеленкевич, М. Л. Трансформация инструментов денежно-кредитной политики / М. Л. Зеленкевич // Теория и практика менеджмента и маркетинга : тез. докл. междунар. науч.-практ. семинара, Минск, 29–30 мая 2002 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; под общ. ред. И. Л. Акулича. — Минск, 2002. — С. 90–91.

62. Зеленкевич, М. Л. Государственная денежно-кредитная политика в социальной рыночной экономике / М. Л. Зеленкевич // Социализация трансформируемой экономики : материалы междунар. науч.-практ. конф., Минск, 20–21 апр. 2005 г. / Гос. ин-т упр. и соц. технологий БГУ ; редкол.: В. Л. Клюня [и др.]. — Минск, 2005. — С. 94–97.

63. Зеленкевич, М. Л. Финансовые инструменты управления на рынке недвижимости в Республике Беларусь / М. Л. Зеленкевич // Развитие предпринимательства на рынке недвижимости в Республике Беларусь : материалы респ. науч.-практ. конф., Минск, 28–29 апр. 2005 г. / Гос. ин-т упр. и соц. технологий БГУ ; редкол.: А. Э. Титовицкая (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2005. — С. 6–10.

64. Зеленкевич, М. Л. Проблемы реформирования банковской системы в переходных экономиках / М. Л. Зеленкевич // Соціально-економічні наслідки ринкових перетворень у постсоціалістичних країнах : зб. матер. II Міжнар. наук. конф., 28–30 вересня 2005 р. / Черкаськ. нац. ун-т им. Б. Хмельницького — Черкаси, 2005. — С. 21–26.

65. Зеленкевич, М. Л. Формирование экономики инвестиций: проблемы и пути решения / М. Л. Зеленкевич // Механизмы устойчивого развития инновационных социально-экономических систем : материалы междунар. науч.-практ. конф., Бобруйск, 30 марта 2006 г. / Белорус. гос. экон. ун-т. — Минск, 2006. — С. 89–90.

66. Зеленкевич, М. Л. Роль денежно-кредитной политики в обеспечении экономического роста / М. Л. Зеленкевич // Соціально-економічні наслідки ринкових перетворень у постсоціалістичних країнах : зб. матер. III Міжнар. наук. конф., 26–28 вересня 2007 р. / Черкаськ. нац. ун-т им. Б. Хмельницького. — Черкаси, 2007. — С. 40–48.

67. Зеленкевич, М. Л. Перестройка системы монетарного регулирования в условиях финансовой глобализации / М. Л. Зеленкевич // Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновации, устойчивость : материалы междунар. науч. конф., посвященной 75-летию БГЭУ, Минск, 20 мая 2008 г. : в 2 т. / Белорус. гос. экон. ун-т. — Минск, 2008. — Т. 1. — С. 325–326.

68. Зеленкевич, М. Л. Эффективность денежно-кредитной политики и фактор доверия / М. Л. Зеленкевич // Социальные факторы устойчивого инновационного развития экономики : тез. докл. междунар. науч.-практ. конф., Минск, 24–25 сент. 2008 г. / Гос. ин-т упр. и соц. технологий БГУ. — Минск, 2008. — С. 44–45.

69. Зеленкевич, М. Л. Формирование устойчивой банковской системы в условиях глобализации / М. Л. Зеленкевич // Механизмы устойчивого развития инновационных социально-экономических систем : материалы IV Междунар. науч.-практ. конф., Бобруйск, 2 апр. 2009 г. / Белорус. гос. экон. ун-т. — Минск, 2009. — С. 73–74.

70. Зеленкевич, М. Л. Принципы реализации денежно-кредитной политики в условиях финансового кризиса / М. Л. Зеленкевич // Региональные проблемы развития и регулирования экономики : материалы респ. науч.-практ. конф., Могилев, 7 мая 2009 г. / Могилев. гос. ун-т им. А. А. Кулешова ; под ред. Т. Ф. Балашовой. — Могилев, 2009. — С. 105–109.

71. Зеленкевич, М. Л. Банки Республики Беларусь в условиях финансового кризиса / М. Л. Зеленкевич // Соціально-економічні наслідки ринкових перетворень у постсоціалістичних країнах : зб. матер. IV Міжнар. наук. конф., 23–25 вересня 2009 р. : в 2 т. / Черкаськ. нац. ун-т им. Б. Хмельницького. — Черкаси, 2009. — Т. 2. — С. 52–56.

72. Зеленкевич, М. Л. Формирование устойчивой банковской системы как условие развития внешнеэкономических связей / М. Л. Зеленкевич // Тенденции развития мировой торговли в XXI веке : материалы III Междунар. науч.-практ. конф., посвящ. 45-летию учеб. заведения, Пермь, 23–26 нояб. 2009 г. / Пермский ин-т (филиал) ГУО ВПО «Рос. гос. торг.-экон. ун-т». — Пермь, 2009. — Т. 1. — С. 256–263.

73. Зеленкевич, М. Л. Принципы реализации финансовой либерализации / М. Л. Зеленкевич // Інформаційні технології та моделювання в економіці : зб. наук. пр. другої міжнар. науч.-практ. конф., Черкаси, 19–21 травня 2010 р. / редкол.: В. М. Соловйов [та ін.]. — Черкаси : Брама-Україна, 2010. — С. 138–139.

74. Зеленкевич, М. Л. Монетарное регулирование и экономическая безопасность государства / М. Л. Зеленкевич // Моніторинг. Моделювання та Менеджмент емерджентної економіки : зб. наук. пр. другої міжнар. науч.-практ. конф., Черкаси–Одеса, 8–10 вересня 2010 р. / редкол.: В. М. Солов'йов [та ін.]. — Черкаси : Брама-Україна, 2010. — С. 100–103.

75. Зеленкевич, М. Л. Денежно-кредитная политика и глобальные финансовые рынки / М. Л. Зеленкевич // Социальные факторы устойчивого инновационного развития экономики : тез. докл. междунар. науч.-практ. конф., Минск, 22–23 сент. 2010 г. / Гос. ин-т упр. и соц. технологий БГУ ; редкол.: Л. П. Черныш [и др.]. — Минск, 2010. — С. 77–78.

76. Зеленкевич, М. Л. Инвестиционная направленность денежно-кредитной политики / М. Л. Зеленкевич // Устойчивое развитие: общество, образование, технологии, экономика, экология : тез. докл. Европейского семинара, Минск, 16–19 марта 2011 г. / Гос. ин-т упр. и соц. технологий БГУ ; редкол.: С. Н. Князев [и др.]. — Минск, 2011. — С. 57–60.

77. Зеленкевич, М. Л. Проблемы государственного регулирования в глобальной экономической системе / М. Л. Зеленкевич, И. Б. Зеленкевич // Медико-социальная экология личности: состояние и перспективы : материалы IX Междунар. конф., Минск, 1–2 апр. 2011 г. / Белорус. гос. ун-т ; редкол.: В. А. Прокашева (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2011. — С. 243–246.

78. Зеленкевич, М. Л. Реализация контрольной функции центрального банка: особенности и перспективы белорусской модели / М. Л. Зеленкевич // Медико-социальная экология личности: состояние и перспективы : материалы X Междунар. конф., Минск, 6–7 апр. 2012 г. / Белорус. гос. ун-т. — Минск, 2012. — С. 281–283.

79. Зеленкевич, М. Л. Проблемы реализации инвестиционного потенциала негосударственных пенсионных фондов / М. Л. Зеленкевич, С. В. Еремушкина // Соціально-економічні наслідки ринкових перетворень у постсоціалістичних країнах : матеріали V Міжнар. наук. конф., Черкаси, 21–23 вересня 2011 р. / Черкаськ. нац. ун-т ім. Б. Хмельницького. — Черкаси, 2011. — С. 38–42.

80. Зеленкевич, М. Л. Кредитные союзы на рынке ипотечного кредитования / М. Л. Зеленкевич // Ценообразование на рынке недвижимости : тез. докл. междунар. науч.-практ. конф., Минск, 26 окт. 2011 г. / Гос. ин-т упр. и соц. технологий БГУ ; редкол.: Т. В. Борздова [и др.]. — Минск, 2011. — С. 26–28.

81. Зеленкевич, М. Л. Проблемы глобального денежного регулирования / М. Л. Зеленкевич // Проблеми і перспективи інноваційного розвитку економіки України : матеріали міжнар. наук.-практ. конф., Дніпропетровськ, 31 травня. — 2 червня. 2012 р. / Нац. Гірничий ун-т ; редкол.: О. І Амоша [та інш.]. — Дніпропетровськ, 2012. — Т. 1. — С. 9–10.

82. Зеленкевич, М. Л. Трансформация функций государства на финансовом рынке в условиях глобализации / М. Л. Зеленкевич, П. В. Лобко // Социально-экономические и финансовые механизмы обеспечения инновационного развития экономики : тез. докл. III Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 20–21 сент. 2012 г. / Гос. ин-т упр. и соц. технологий БГУ ; редкол.: И. И. Кукурудза [и др.]. — Минск, 2012. — С. 146–147.

83. Зеленкевич, М. Л. Теория конкурентоспособности национальной экономики как основа развития мировой торговли / М. Л. Зеленкевич // Тенденции развития мировой торговли в XXI веке : материалы V Междунар. науч.-практ. конф., Пермь, 26–28 нояб. 2012 г. / Пермский ин-т (филиал) ВПО «Рос. гос. торг.-экон. ун-т». — Пермь, 2012. — Т. 1. — С. 12–16.

84. Зеленкевич, М. Л. Иностранные банки в национальной экономике: зарубежный опыт, тенденции и последствия / М. Л. Зеленкевич // Инновационные технологии в экономическом бизнес-образовании : сб. науч. ст. II Междунар. весеннего форума, Гомель, 21–24 мая 2013 г. : в 2 ч. / Белорус. торг.-экон. ун-т ; редкол.: С. Н. Лебедева [и др.]. — Гомель, 2013. — Ч. 1. — 149–153.

85. Зеленкевич, М. Л. Проблемы развития национальной банковской системы в условиях финансовой глобализации / М. Л. Зеленкевич // Соціально-економічні наслідки ринкових перетворень у постсоціалістичних країнах : матеріали VI Міжнар. наук. конф., Черкаси, 25–27 вересня 2013 р. / Черкаськ. нац. ун-т ім. Б. Хмельницького. — Черкаси, 2013. — С. 86–87.

86. Зеленкевич, М. Л. Концепция банковской модели финансовой системы / М. Л. Зеленкевич // Медико-социальная экология личности: состояние и перспективы : материалы XII Междунар. конф., Минск, 11–12 апр. 2014 г. / Белорус. гос. ун-т ; редкол.: В. А. Прокашева (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2014. — С. 310–312.

87. Зеленкевич, М. Л. Финансовая система и экономический рост: специфика белорусской модели развития / М. Л. Зеленкевич // Социально-экономические и финансовые механизмы обеспечения инновационного развития экономики : тез. докл. IV Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 2–3 окт. 2014 г. / Гос. ин-т упр. и соц. технологий БГУ ; редкол.: М. Л. Зеленкевич (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2014. — С. 150.

88. Зеленкевич, М. Л. Институты развития: типы, функции, значение для экономического роста / М. Л. Зеленкевич // Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость : материалы VIII Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 21–22 мая 2015 г. : в 2 т. / Белорус. гос. экон. ун-т. — Минск, 2015. — Т. 1. — С. 257–259.

89. Зеленкевич, М. Л. Сбережения населения как инвестиционный ресурс / М. Л. Зеленкевич, П. В. Лобко // Соціально-економічні наслідки участі постсоціалістичних країн у процесах європейської інтеграції : I Міжнар. наук. конф., 23–25 вересня 2015 р. / Черкаськ. нац. ун-т ім. Б. Хмельницького. — Черкаси, 2015. — С. 140–146.

90. Зеленкевич, М. Л. Механизм формирования доверия населения к банковской системе / М. Л. Зеленкевич // Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость : материалы IX Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 19–20 мая 2016 г. : в 2 т. / Белорус. гос. экон. ун-т. — Минск, 2016. — Т. 1. — С. 262–263.

91. Зеленкевич, М. Л. Банки развития в структуре интеграционных объединений / М. Л. Зеленкевич, П. Е. Плотникова // Стратегические направления социально-экономического и финансового обеспечения развития национальной экономики : тез. докл. I Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 29–30 сент.

2016 г. / Гос. ин-т упр. и соц. технологий БГУ ; редкол.: М. Л. Зеленкевич (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2016. — С. 151–152.

92. Зеленкевич, М. Л. Проблемы денежно-кредитного регулирования в условиях финансовой глобализации / М. Л. Зеленкевич // Проблемы прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития : материалы XVII Междунар. науч. конф., Минск, 20–21 окт. 2016 г. : в 3 т. / Науч.-исслед. экон. ин-т М-ва экономики Респ. Беларусь ; редкол.: А. В. Червяков [и др.]. — Минск, 2016. — Т. 2. — С. 38–39.

93. Зеленкевич, М. Л. Особенности финансирования инвестиционных проектов в Республике Беларусь / М. Л. Зеленкевич, Л. И. Зеленкевич // Соціально-економічні наслідки участі постсоціалістичних країн у процесах європейської інтеграції : зб. матеріалів II Міжнар. наук. конф., 20–22 вересня 2017 р. / відп. ред. І. І. Кукурудза. — Черкаси : Вертикаль, 2017. — С. 16–23.

94. Зеленкевич, М. Л. Инновационные банковские продукты в системе финансирования малых и средних предприятий Республики Беларусь / М. Л. Зеленкевич, Г. М. Корженевская // Проблемы и перспективы формирования маркетинговых стратегий : материалы III Междунар. науч.-практ. конф. / Кубан. гос. ун-т. — Краснодар, 2018. — С. 6–13.

95. Зеленкевич, М. Л. Механизм монетарного регулирования инвестиционного процесса в развивающихся экономиках / М. Л. Зеленкевич // Стратегические направления социально-экономического и финансового обеспечения развития национальной экономики : материалы II Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 27–28 сент. 2018 г. / редкол.: В. В. Пузиков [и др.]. — Минск : Право и экономика, 2018. — С. 36–38.

96. Zelenkevich, M. Financial Regulation of the Investment Process: European Experience / M. Zelenkevich // Education and Science in the 21st Century : articles of the III International Scientific and Practical Conference, November 1, 2018. — Vitebsk, 2018. — P. 151–155.

97. Зеленкевич, М. Л. Государственное регулирование инвестиционного процесса: актуальная практика и теория / М. Л. Зеленкевич // Тенденции экономического развития в XXI веке : материалы междунар. науч. конф., Минск, 28 февр. 2019 г. / Белорус. гос. ун-т. — Минск, 2019. — С. 65–69.

98. Зеленкевич, М. Л. Государство и формирование кластерной модели экономического развития в Республике Беларусь / М. Л. Зеленкевич // Проблемы и перспективы формирования маркетинговых стратегий в условиях нестабильных рынков : материалы IV Междунар. науч.-практ. конф. / Кубан. гос. ун-т. — Краснодар, 2019. — С. 75–83.

99. Зеленкевич, М. Л. Оценка влияния монетарных факторов на экономику Республики Беларусь / М. Л. Зеленкевич, Н. Н. Бондаренко // Наука о данных : материалы междунар. науч.-практ. конф., Санкт-Петербург, 5–7 февр. 2020 г. / Санкт-Петерб. гос. экон. ун-т. — СПб., 2020. — С. 133–135.

100. Зеленкевич, М. Л. Финансовое регулирование инвестиционного процесса: виды и формы реализации / М. Л. Зеленкевич // Бизнес. Образование. Экономика : сб. ст. междунар. науч.-практ. конф., Минск, 2 апр. 2020 г. : в 2 ч. / Белорус. гос. ун-т ; редкол.: В. В. Манкевич (гл. ред.) [и др.]. — Минск, 2020. — Ч. 2. — С. 30–34.

101. Зеленкевич, М. Л. Направления повышения конкурентоспособности Республики Беларусь в рамках Евразийского экономического союза / М. Л. Зеленкевич, А. В. Степанович // Актуальные проблемы социально-экономического развития современного общества : сб. ст. I Межрегион. заочн. науч.-практ. конф., Киров, 20 апр. 2020 г. / Кировск. гос. мед. ун-т ; под ред. М. П. Разина [и др.]. — Киров, 2020. — С. 684–689.

102. Зеленкевич, М. Л. Особенности трансмиссионного механизма монетарной политики в странах Евразийского экономического союза / М. Л. Зеленкевич // Стратегические направления социально-экономического и финансового обеспечения развития национальной экономики : тез. докл. III Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 1 окт. 2020 г. / Ин-т бизнеса БГУ ; редкол.: В. В. Пузиков [и др.]. — Минск, 2020. — С. 81–83.

103. Зеленкевич, М. Л. Стратегические подходы к развитию инвестиционного рынка Союзного государства Беларуси и России / М. Л. Зеленкевич, Н. Н. Бондаренко // Проблемы и перспективы формирования маркетинговых стратегий в условиях нестабильных рынков : материалы V Междунар. науч.-практ. конф., 19–20 нояб. 2020 г. / Кубан. гос. ун-т. — Краснодар, 2020. — С. 5–14.

104. Зеленкевич, М. Л. Долгосрочный эффект монетарной политики: преимущества реализации и стратегии / М. Л. Зеленкевич // Формирование экономической устойчивости региональных социально-экономических систем : сб. тр. междунар. науч.-практ. конф., 26 нояб. 2020 г. / редкол.: Н. Н. Ползунова [и др.]. — Владимир: Атлас, 2021. — С. 103–110.

105. Зеленкевич, М. Л. Потребительское кредитование в условиях пандемии: проблемы и пути их решения в Беларуси / М. Л. Зеленкевич, А. А. Степанович // Актуальные проблемы социально-экономического развития современного общества : сб. статей II Междунар. заочн. науч.-практ. конф., 27 мая 2021 г. / Кировск. гос. мед. ун-т ; под ред. М. П. Разина [и др.]. — Киров, 2021. — С. 485–489.

*Учебные издания, в которых представлены отдельные результаты
диссертации*

106. Зеленкевич, М. Л. Денежно-кредитная система / М. Л. Зеленкевич // Основы экономической теории : учеб. пособие / Л. И. Дакуко, Л. П. Ермалович, Л. Ф. Заико, М. Л. Зеленкевич, В. Л. Ключня, А. К. Корольчук, В. А. Кулаженко,

В. В. Мигас, Г. И. Олехнович, Е. А. Олехнович, А. М. Притула, А. Ю. Семенов, В. М. Шухно, Н. В. Черченко, М. Ю. Чепиков, З. М. Юк ; под ред. В. Л. Ключни. — Минск : НКФ «Экоперспектива» 1996. — С. 231–245.

107. Зеленкевич, М. Л. Денежный рынок / М. Л. Зеленкевич ; Открытая экономика / М. Л. Зеленкевич, Т. А. Костина // Экономическая теория : учеб. пособие / Е. А. Боровская, Н. Ф. Волосач, Т. В. Глуховская, Л. И. Дакуко, Л. П. Ермалович, М. Л. Зеленкевич, В. Л. Ключня, Н. В. Королева, Т. В. Костина, Т. В. Максимино-Новохрост, И. В. Новикова, С. В. Самонова, Н. И. Скирко, Л. И. Шмыгова ; под общ. ред. В. Л. Ключни, И. В. Новиковой. — Минск : ТетраСистемс, 2001. — С. 269–290 ; 312–362.

108. Зеленкевич, М. Л. Денежный рынок. Монетарная политика / М. Л. Зеленкевич // Экономика : учеб. пособие / Н. В. Бордачева, Е. М. Воробьева, О. О. Дмитриева, Н. М. Дрозд, Л. П. Ермалович, М. Л. Зеленкевич, О. А. Карикова, В. Л. Ключня, И. И. Кулик, Т. Н. Миронова, Д. О. Пытко, Н. С. Тихонович, К. Н. Хорошун, Т. К. Хорошун, Н. В. Черченко, Л. И. Шмыгова ; под ред. В. Л. Ключни, Н. С. Тихонович. — Минск : БГУ, 2007. — С. 275–293.

109. Зеленкевич, М. Л. Равновесие денежного рынка. Денежно-кредитная система / М. Л. Зеленкевич // Экономическая теория : учеб. пособие / М. Л. Зеленкевич, В. А. Коврей, В. А. Котова, С. И. Мазоль, Т. В. Максименко-Новохрост, А. П. Морова, И. В. Новикова, Л. П. Пацкевич, А. Ю. Семенов, Т. В. Соколинская, О. Э. Шаркова, Ю. М. Ясинский ; под ред. И. В. Новиковой. — Минск : Тетралит, 2014. — С. 204–224.

110. Зеленкевич, М. Л. Кредитная система / М. Л. Зеленкевич // Финансы и финансовый менеджмент : учеб. пособие : в 3 ч. Ч. 1. Финансы и финансовая система / Л. М. Барсегян, Н. Н. Бондаренко, М. Л. Зеленкевич, Г. М. Корженевская, В. А. Котова, Е. С. Куколко ; под общ. ред. М. Л. Зеленкевич. — Минск : ГИУСТ БГУ, 2014. — С. 103–124.

111. Зеленкевич, М. Л. Финансы и финансовый менеджмент : учеб. пособие : в 3 ч. Ч. 2 Финансовый менеджмент. Финансовые технологии в системе управления организацией, управление активами и краткосрочное финансирование / А. В. Егоров, М. Л. Зеленкевич, З. Г. Косенко, Т. А. Костина, Т. В. Максименко-Новохрост, Н. В. Радченко, Н. Н. Рачковский ; под общ. ред. М. Л. Зеленкевич. — Минск : ГИУСТ БГУ, 2014. — 224 с.

112. Зеленкевич, М. Л. Финансы и финансовый менеджмент : учеб. пособие : в 3 ч. Ч. 3. Финансовый менеджмент. Управление капиталом и стратегические финансовые решения / А. В. Егоров, М. Л. Зеленкевич, В. А. Котова, Е. С. Куколко, Т. В. Максименко-Новохрост, А. Ю. Семенов ; под общ. ред. М. Л. Зеленкевич. — Минск : ГИУСТ БГУ, 2015. — 160 с.

113. Зеленкевич, М. Л. Международные финансовые отношения ; Форфейтинг / М. Л. Зеленкевич, Г. М. Корженевская // Международный бизнес, его современные формы и особенности регулирования : учебник / Р. Ш. Базарбаева,

Г. П. Литвинцева, С. Е. Савина, Н. А. Бровко, И. А. Алиева, Л. М. Барсегян, Н. Н. Бондаренко, А. В. Егоров, М. Л. Зеленкевич, Г. М. Корженевская, В. В. Крупчатникова, Н. Г. Низовкина, Е. А. Стукаленко, А. В. Шмаков ; под ред. Р. Ш. Базарбаевой. — Бишкек : Изд-во КРСУ, 2019. — С. 87–98 ; 212–224.

114. Зеленкевич, М. Л. Кредитная система / М. Л. Зеленкевич // Финансы и финансовый менеджмент. Практикум : учеб. пособие / Л. М. Барсегян, Н. Н. Бондаренко, М. Л. Зеленкевич, Г. М. Корженевская, А. И. Короткевич, В. А. Котова, Т. В. Максименко-Новохрост, А. Ю. Семенов ; под ред. М. Л. Зеленкевич, Г. М. Корженевской, Н. Н. Рачковского. — Минск : Ин-т бизнеса БГУ, 2019. — С. 76–86.

115. Зеленкевич, М. Л. Кредитная система / М. Л. Зеленкевич // Финансы и финансовый менеджмент : учебник : в 3 ч. Ч. 1. Финансы и финансовая система / Л. М. Барсегян, Н. Н. Бондаренко, А. В. Егоров, М. Л. Зеленкевич, Г. М. Корженевская, В. А. Котова, Е. С. Куколко ; под ред. М. Л. Зеленкевич. — Минск : Ин-т бизнеса БГУ, 2020. — С. 94–113.

116. Зеленкевич, М. Л. Финансы организации в финансовой системе страны / М. Л. Зеленкевич, З. Г. Косенко ; Денежный оборот и система расчетов организации / М. Л. Зеленкевич, Т. А. Костина // Финансы и финансовый менеджмент : учебник : в 3 ч. Ч. 2. Финансовый менеджмент. Финансовые технологии в системе управления организацией, управление активами и краткосрочное финансирование / Л. М. Барсегян, А. В. Егоров, М. Л. Зеленкевич, З. Г. Косенко, Т. А. Костина, Т. В. Максименко-Новохрост, Н. Н. Рачковский ; под общ. ред. М. Л. Зеленкевич. — Минск : Ин-т бизнеса БГУ, 2020. — С. 5–18 ; 129–144.

117. Зеленкевич, М. Л. Финансы и финансовый менеджмент : учебник : в 3 ч. Ч. 3. Финансовый менеджмент. Управление капиталом и стратегические финансовые решения / А. В. Егоров, М. Л. Зеленкевич, В. А. Котова, Е. С. Куколко, Т. В. Максименко-Новохрост, А. Ю. Семенов ; под ред. М. Л. Зеленкевич. — Минск : Ин-т бизнеса БГУ, 2020. — 159 с.

118. Зеленкевич, М. Л. Теория вероятностей. Математическая статистика. Практикум : учеб. пособие / Н. Н. Бондаренко, Л. Г. Третьякова, М. Л. Зеленкевич ; под общ. ред. М. Л. Зеленкевич. — Минск : Ин-т бизнеса БГУ, 2021. — 231 с.

Иные публикации

119. Зеленкевич, М. Л. Эволюция денежно-кредитной политики на рубеже XX–XXI веков / М. Л. Зеленкевич. — Минск : УП «Технопринт», 2003. — 68 с.

РЭЗІЮМЭ

Зелянкевіч Марына Леанідаўна

Манетарнае рэгуляванне інвестыцыйнага працэсу ва ўмовах міждзяржаўнай інтэграцыі: тэорыя і метадалогія

Ключавыя словы: манетарнае рэгуляванне, фінансавы рынак, інвестыцыйны працэс, эканоміка, якая развіваецца, міждзяржаўная інтэграцыя, банкі развіцця, банкаўская (крэдытная) сістэма.

Мэта даследавання: тэарэтыка-метадалагічнае абгрунтаванне манетарнага рэгулявання інвестыцыйнага працэсу ва ўмовах міждзяржаўнай інтэграцыі, і распрацоўка канцэптואльных падыходаў да рэалізацыі і удасканаленне манетарнага рэгулявання інвестыцый ў Рэспубліцы Беларусь і Еўразійскім эканамічным саюзе.

Метады даследавання: агульнанавуковыя, абстрактна-лагічны, логіка-гістарычны, логіка-аналітычны, эканоміка-статыстычны, манаграфічны і кампаратыўны аналіз, мадэляванне.

Атрыманя вынікі і іх навізна: упершыню распрацаваны тэарэтычныя і метадалагічныя асновы манетарнага рэгулявання прымяняльна да новых умоў рэалізацыі інвестыцыйнага працэсу ў эканоміках і міждзяржаўных аб'яднаннях, а таксама канцэпцыя механізму манетарнага рэгулявання інвестыцыйнага працэсу ў Рэспубліцы Беларусь і Еўразійскім эканамічным саюзе ў рамках сістэмнай парадыгмы, сінтэзуючай падыходы неакласічнага, кэйнсіянскага, неакэйнсіянскага і інстытуцыйнага напрамкаў эканамічнай навукі.

Ступень выкарыстання: вынікі дысертацыйнага даследавання выкарыстаны Нацыянальным банкам Рэспублікі Беларусь, Еўразійскай эканамічнай камісіяй, НДЭІ Міністэрства эканомікі Рэспублікі Беларусь пры падрыхтоўцы нарматыўных прававых актаў; укаранёны ў навучальным працэсе Новасібірскага дзяржаўнага тэхнічнага ўніверсітэта, Дзяржаўнага інстытута кіравання і сацыяльных тэхналогій БДУ і Інстытута бізнесу БДУ.

Галіна прымянення: праватворчая і практычная дзейнасць органаў дзяржаўнага кіравання нацыянальнага і наднацыянальнага ўзроўняў, практычная дзейнасць банкаў, навуковыя даследаванні, навучальны працэс устаноў вышэйшай адукацыі і устаноў па павышэнні кваліфікацыі кіруючых работнікаў і спецыялістаў.

РЕЗЮМЕ

Зеленкевич Марина Леонидовна

Монетарное регулирование инвестиционного процесса в условиях межгосударственной интеграции: теория и методология

Ключевые слова: монетарное регулирование, финансовый рынок, инвестиционный процесс, развивающаяся экономика, межгосударственная интеграция, банки развития, банковская (кредитная) система.

Цель исследования: теоретико-методологическое обоснование монетарного регулирования инвестиционного процесса в условиях межгосударственной интеграции, и разработка концептуальных подходов к реализации и совершенствованию монетарного регулирования инвестиций в Республике Беларусь и Евразийском экономическом союзе.

Методы исследования: общенаучные, абстрактно-логический, логико-исторический, логико-аналитический, экономико-статистический, монографический и компаративный анализ, моделирование.

Полученные результаты и их новизна: впервые разработаны теоретические и методологические основы монетарного регулирования инвестиционного процесса с учетом участия страны в межгосударственных объединениях, а также концепция механизма монетарного регулирования инвестиционного процесса в Республике Беларусь и Евразийском экономическом союзе в рамках системной парадигмы, синтезирующей подходы неоклассического, кейнсианского, неокейнсианского и институционального направлений экономической науки.

Степень использования: результаты диссертационного исследования использованы Национальным банком Республики Беларусь, Евразийской экономической комиссией, НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь при подготовке нормативных правовых актов; внедрены в учебном процессе Новосибирского государственного технического университета, Государственного института управления и социальных технологий БГУ и Института бизнеса БГУ.

Область применения: правотворческая и практическая деятельность органов государственного управления национального и наднационального уровней, практическая деятельность банков, научные исследования, учебный процесс учреждений высшего образования и учреждений по повышению квалификации руководящих работников и специалистов.

SUMMARY

Zelenkevich Marina Leonidovna

Monetary regulation of the investment process in the context of interstate integration: theory and methodology

Key words: monetary regulation, financial market, investment process, developing economy, interstate integration, development banks, banking (credit) system.

Research goal: theoretical and methodological substantiation of the monetary regulation of the investment process in the context of interstate integration, and development of conceptual approaches to the implementation of the monetary regulation of the investments in the Republic of Belarus and the Eurasian Economic Union.

Methods of research: general scientific, abstract-logical, logical-historical, logical-analytical, economic-statistical, monographic and comparative analysis, modeling.

Final results and their novelty: theoretical and methodological foundations of the monetary regulation of the investment process have been developed, taking into account the participation of the country in interstate associations, as well as the concept of the mechanism of monetary regulation of the investment process in the Republic of Belarus and the Eurasian Economic Union within the framework of a systemic paradigm that synthesizes the approaches of neoclassical, Keynesian, neo-Keynesian and institutional areas of economic science.

Extent of use: results of the research were used by the National Bank of the Republic of Belarus, the Eurasian Economic Commission, Research Economic Institute of the Ministry of Economy of the Republic of Belarus in the preparation of regulatory legal acts; implemented in the educational process of the Novosibirsk State Technical University, the State Institute of Management and Social Technologies of the Belarusian State University and the Institute of Business of the Belarusian State University.

Area of application: law-making and practical activities of government bodies at the national and supranational levels, the practical activities of banks, scientific research, the educational process of higher education institutions and institutions for advanced training of managers and specialists.