

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Объект авторского права
УДК 336.711.02

СТРИЖЕВИЧ
АЛЕКСАНДРА СЕРГЕЕВНА

**ТРАНСПАРЕНТНОСТЬ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ИНФЛЯЦИОННЫЕ
ОЖИДАНИЯ**

**Автореферат диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук
по специальности 08.00.10 — финансы, денежное обращение и кредит**

Минск, 2023

Научная работа выполнена в УО «Белорусский государственный экономический университет»

Научный руководитель Румянцева Оксана Игоревна, доктор экономических наук, доцент, заведующий кафедрой денежного обращения, кредита и фондового рынка, УО «Белорусский государственный экономический университет»

Официальные оппоненты: Тихонов Анатолий Олегович, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры государственной экономической политики, Академия управления при Президенте Республики Беларусь

Мелюшко Ольга Вячеславовна, кандидат экономических наук, главный специалист Управления финансовой стабильности, Национальный банк Республики Беларусь

Оппонирующая организация УО «Полесский государственный университет»

Защита состоится 4 октября 2023 г. в 14.30 на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.01 при УО «Белорусский государственный экономический университет» по адресу: 220070, Минск, просп. Партизанский, 26, ауд. 407 (1-й учеб. корпус), тел. 209-79-56, e-mail: szdis@bseu.by.

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

Автореферат разослан 7 июня 2023 г.

Ученый секретарь
совета по защите диссертаций



Л. С. Маханько

ВВЕДЕНИЕ

Транспарентность денежно-кредитной политики центрального банка является важным условием для повышения эффективности ее проведения, поскольку обеспечивает публичную подотчетность регулятора, способствует росту доверия общественности к нему и проводимой монетарной политике, стабилизирует инфляционные ожидания.

Значение и необходимость транспарентности для центральных банков освещали в своих работах такие зарубежные ученые-экономисты, как К. Нолан и Э. Шалинг, М. Фрай, Х. Кроу и И. Мид, А. Цукерман, С. Эйффингер и др. К российским ученым, уделявшим в своих работах большое внимание исследуемой проблеме, относятся С. Моисеев, О. Рожнова, А. Лолейт, Н. Савяк, А. Саркисянц и др. Влияние транспарентности денежно-кредитной политики (далее ДКП) на инфляционные ожидания экономических субъектов доказали ряд исследователей, среди которых Ю. Городниченко, Т. Фам, Дж. Бенчимол, С. Казинник и др. Результаты их работ свидетельствуют о том, что на инфляционные ожидания населения воздействует полученная ими информация об уровне как инфляции, так и процентных ставок. Взаимосвязь транспарентности ДКП и различных финансовых показателей подтверждают в ряде работ А. Киа и Х. Патрон, А. Насзоди, К. Ксаваз, С. Эрхард, Д. Фельцер, В. Абрамов, К. Стырин и др. Ученые приходят к выводу о том, что большая транспарентность ДКП приводит к увеличению стабильности и снижению риска на финансовых рынках. Важным представляется возможность и объективность измерения уровня транспарентности, поэтому методикам количественной оценки транспарентности центральных банков посвящены работы ряда ученых-экономистов (С. Эйффингер и П. Гератс, Н. Динсер и Б. Эйхенгрин, М. Минегиши и Б. Курнеде, А. Насзоди, Р. Ал-Машат, А. Киа, М. Шишко и др.).

Таким образом, транспарентность ДКП центрального банка и ее измерение являются достаточно важными для функционирования современного центрального банка. Тем не менее в публикациях по исследуемой проблеме отсутствуют методики оценки транспарентности с учетом степени восприятия информации регулятора. С целью объективного измерения транспарентности центральных банков в диссертационном исследовании разработано методическое обеспечение для оценки ее уровня, учитывающее степень восприятия информации, поступающей от центральных банков, широкой аудиторией. Применение авторских положений в области определения и измерения транспарентности ДКП будет способствовать повышению доверия общественности к центральному банку, управляемости инфляционных ожиданий и достижению целей ДКП.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Связь работы с научными программами (проектами), темами. Тема диссертационной работы соответствует приоритетным направлениям социально-экономического развития Республики Беларусь на 2021–2025 годы (п. 10.3. – финансовая и ценовая стабильность); Антиинфляционной программе на 2021–2023 годы (мероприятия 1, 2, 64); согласуется с целями, задачами и принципами «Коммуникационной политики Национального банка Республики Беларусь»; соответствует «Основам институционального развития Национального банка на 2021–2023 годы»; отвечает основным положениям «Стратегии повышения доверия к национальной валюте до 2035 года». Основные положения и выводы диссертации отражены в научно-исследовательских работах, выполненных в УО «Белорусский государственный экономический университет», по темам «Разработка теоретико-методологических основ формирования эффективного механизма денежно-кредитного регулирования, обеспечивающего финансовую устойчивость, стимулирование экономического роста и конкурентоспособность белорусской экономики» (№ ГР 20160920); «Совершенствование монетарной политики для обеспечения стабильного экономического развития экономики Республики Беларусь» (№ ГР 20212342).

Цель, задачи, объект и предмет исследования. Целью исследования является развитие теоретических основ транспарентности денежно-кредитной политики центрального банка, разработка методического инструментария ее оценки и практических рекомендаций по ее повышению для усиления регулирующего воздействия центрального банка на инфляционные ожидания экономических субъектов.

Поставленная цель обусловила необходимость решения следующих задач:

- развить теоретические основы транспарентности деятельности центрального банка, предложить классификацию ее видов с позиции влияния на инфляционные ожидания, дать определение понятия «транспарентность денежно-кредитной политики центрального банка», разработать структуру механизма ее обеспечения;
- разработать методическое обеспечение для определения уровня транспарентности ДКП центрального банка;
- разработать методику оценки уровня транспарентности ДКП центрального банка;
- обосновать практические рекомендации по повышению уровня транспарентности ДКП Национального банка Республики Беларусь с целью влияния на инфляционные ожидания.

Объектом исследования выступает транспарентность ДКП центрального банка. **Предмет** исследования – транспарентность ДКП Национального банка Республики Беларусь и ее влияние на инфляционные ожидания.

Научная новизна состоит в развитии теоретических основ прозрачности ДКП центрального банка, разработке методического инструментария ее оценки, а также практических рекомендаций по использованию в Республике Беларусь в целях увеличения доверия к ДКП центрального банка и снижения инфляционных ожиданий экономических субъектов.

Положения, выносимые на защиту.

1. Развитие теоретических основ прозрачности денежно-кредитной политики центрального банка:

– уточнение определения понятия «прозрачность деятельности центрального банка», под которым в отличие от существующих понимается не только раскрытие информации о центральном банке и его функционировании, но и простота ее восприятия, доступность. Новизна и теоретическая значимость данного положения заключаются в характеристике прозрачности деятельности центрального банка не только с количественной, но и с качественной стороны, что позволит повысить качество информационной политики центрального банка в целях усиления регулирующего воздействия на инфляционные ожидания экономических субъектов;

– авторская классификация видов прозрачности деятельности центрального банка в зависимости от выполняемых им функций с позиций влияния на инфляционные ожидания экономических субъектов: прозрачность денежно-кредитной политики, прозрачность валютного регулирования и контроля, прозрачность банковского надзора, прозрачность надзора за платежной системой и обеспечения ее функционирования. Новизна и теоретическая значимость данного положения заключаются в выделении нового критерия классификации прозрачности деятельности центрального банка – значимость влияния на инфляционные ожидания. Это позволяет выделить прозрачность ДКП как один из видов, который оказывает определяющее влияние на инфляционные ожидания экономических субъектов, и обосновать механизм ее обеспечения;

– авторское определение понятия «прозрачность денежно-кредитной политики центрального банка», которое трактует ее как раскрытие, доступность и простоту восприятия информации центрального банка о целях, инструментах, решениях и процессе реализации ДКП для экономических субъектов. Оно позволяет комплексно определить характеристики прозрачности ДКП, что даст возможность центральному банку воздействовать на факторы, влияющие на управляемость инфляционных ожиданий и соответственно на устойчивость денежного обращения;

– разработка структуры механизма обеспечения прозрачности ДКП центрального банка в целях установления направлений влияния на инфляционные ожидания экономических субъектов и определение его как совокупности процедур, методов и инструментов информационно-коммуникационного

характера, направленных на повышение информационной открытости, общепонятности и доступности ДКП в целях роста управляемости инфляционных ожиданий экономических субъектов. Новизна и теоретико-методическая значимость данного положения состоят в определении совокупности элементов, отражающих обеспечение транспарентности ДКП центрального банка, что будет способствовать большей управляемости инфляционными ожиданиями экономических субъектов для достижения ценовой стабильности как основной цели ДКП.

2. Методическое обеспечение для определения уровня транспарентности ДКП центрального банка, включающее следующие методики:

– методику оценки уровня сложности информации центрального банка, со-держательная сторона которой заключается в определении образовательного уровня населения, необходимого для восприятия анализируемой информации центрального банка исходя из предложенных количественных показателей ее сложности. В отличие от существующих данная методика позволяет более точно измерить сложность экономической информации центральных банков, в том числе в сфере ДКП, и определить фактическую аудиторию центрального банка для наиболее эффективного воздействия на ее инфляционные ожидания. Применение методики позволяет провести оценку сложности информации центральных банков стран Евразийского экономического союза и разработать программное обеспечение по анализу сложности информации центрального банка в целях определения доли аудитории, для которой она будет доступна для восприятия, что позволит совершенствовать коммуникационную политику в направлении расширения целевой аудитории с позиций усиления воздействия на инфляционные ожидания;

– методику ранжирования аудитории центрального банка в зависимости от уровня сложности информации центрального банка, суть которой состоит в разработке количественных параметров, характеризующих структуру населения по уровню образования, и выявлении фактической и потенциальной аудитории центрального банка для совершенствования его информационной и коммуникационной политики в целях повышения управляемости инфляционных ожиданий экономических субъектов для снижения темпов инфляции. Применение методики позволяет определить наиболее широкую аудиторию центрального банка, которой будут понятны его информационные сигналы, выявить зависимость между уровнем образования населения и величиной целевой аудитории центрального банка при различных уровнях сложности информации центрального банка и обосновать необходимость разработки адресной коммуникационной политики с учетом доступности восприятия его информации для групп населения с различным уровнем образования.

3. Авторская методика оценки уровня транспарентности ДКП центрального банка, суть которой в отличие от имеющихся подходов к оценке

транспарентности ДКП центрального банка заключается в сочетании количественной оценки уровня транспарентности ДКП центрального банка с точки зрения объема предоставляемой им информации с качественной оценкой с позиции ее восприятия аудиторией, что дает возможность более точного определения уровня транспарентности ДКП и улучшения управляемости инфляционных ожиданий экономических субъектов, а также воздействия на монетарные показатели, отражающие доверие общества к национальной валюте.

Применение методики позволяет оценить транспарентность ДКП центральных банков стран ЕАЭС не только с позиции объема предоставляемых данных, но и с учетом ее качественных характеристик, и разработать практические рекомендации по повышению транспарентности их ДКП.

4. Практические рекомендации по повышению транспарентности ДКП Национального банка Республики Беларусь:

– в области информационных методов и инструментов механизма обеспечения транспарентности ДКП: раскрытие данных о макроэкономической модели и макроэкономических прогнозах Национального банка Республики Беларусь, постановка и регулярная оценка степени достижения операционной цели ДКП, оглашение причин отклонения от прогноза, официальная оценка транспарентности ДКП в соответствии с международными стандартами в области транспарентности центрального банка, разработка и внедрение программного обеспечения для оценки сложности информации центрального банка, использование «эффективного индекса транспарентности» для более объективной оценки транспарентности ДКП;

– в части коммуникационных методов и инструментов механизма обеспечения транспарентности ДКП: расширение спектра коммуникационных каналов за счет проведения дополнительных пресс-конференций, публикации протоколов заседаний; проведение активной коммуникационной политики путем увеличения числа выступлений представителей центрального банка, более активное освещение действий центрального банка в социальных сетях и мессенджерах; развитие обратной связи с общественностью за счет разработки удобного для респондентов анкетирования в области инфляционных ожиданий и расширения круга опрашиваемых респондентов; возвращение к регламентной практике рассмотрения вопросов в области ДКП Национального банка Республики Беларусь;

– в сфере финансовой грамотности: повышение уровня финансовой грамотности в области реализации Национальным банком Республики Беларусь ДКП за счет увеличения информационных материалов в области его деятельности и ДКП, охват всех целевых аудиторий с учетом их образовательного уровня при формировании информационных материалов в области монетарной политики с применением разработанного авторского методического обеспечения.

Новизна и практическая значимость разработанных предложений состоят в возможности комплексного применения методов и инструментов механизма

обеспечения транспарентности ДКП центрального банка с целью усиления влияния на инфляционные ожидания экономических субъектов.

Личный вклад соискателя ученой степени. Диссертационное исследование является самостоятельным законченным научным трудом, выполненным с учетом достижений отечественной и зарубежной науки по данной проблематике. Все положения, содержащиеся в диссертации и выносимые на защиту, разработаны соискателем лично, имеют научную новизну, практическую, экономическую и социальную значимость.

Апробация диссертации и информация об использовании ее результатов. Основные положения диссертации докладывались на международных и республиканских научно-практических конференциях: «Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость» (Минск, 2015), «Государство и рынок: механизмы и институты евразийской интеграции в условиях усиления глобальной нестабильности» (Санкт-Петербург, 2021), «Экономика сегодня: современное состояние и перспективы развития» (Москва, 2022), «Актуальные проблемы экономической безопасности государства» (Новосибирск, 2022), «Глобальные проблемы модернизации национальной экономики» (Тамбов, 2022).

Опубликованность результатов диссертации. По теме диссертации опубликовано 32 научные работы, в том числе 7 статей (объемом 5,78 авторского листа) в научных рецензируемых журналах, соответствующих п. 19 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий, 25 (2 в соавторстве) — статьи в сборниках научных статей и материалы конференций.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, списка использованных источников, включающего 188 наименований, приложений. Работа изложена на 195 страницах. Объем, занимаемый 23 таблицами, 20 рисунками, списком использованных источников и 8 приложениями, составляет 82 страницы.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

В первой главе «**Теоретические аспекты транспарентности денежно-кредитной политики центрального банка**» исследованы теоретические подходы к определению понятия транспарентности деятельности центрального банка, обоснована необходимость его уточнения, разработана авторская классификация транспарентности деятельности центрального банка в зависимости от выполняемых функций с позиций влияния на инфляционные ожидания экономических субъектов, дано авторское определение понятия транспарентности ДКП центрального банка, разработана структура и определение механизма ее обеспечения, обоснована корреляция роста уровня транспарентности и монетарных

показателей, отражающих доверие к национальной валюте, проанализированы виды и методики оценки инфляционных ожиданий, обоснована необходимость повышения их управляемости как объекта воздействия транспарентности ДКП центрального банка.

Влияние транспарентности на инфляционные ожидания экономических субъектов исследовано и доказано рядом ученых-экономистов, которые утверждают, что повышение прозрачности центральных банков оказывает существенное влияние на инфляцию и ожидания экономических агентов. Результаты исследований свидетельствуют о том, что на инфляционные ожидания домохозяйств влияет полученная ими информация об уровне как инфляции, так и процентных ставок. На основе анализа научной литературы обоснована значимость транспарентности ДКП центрального банка с точки зрения ее воздействия на основные монетарные показатели и инфляционные ожидания экономических субъектов. Для оценки уровня управляемости инфляционных ожиданий предлагается использовать степень разрыва инфляционных ожиданий и цели по инфляции, устанавливаемой центральным банком.

Вместе с тем в литературе по исследуемой теме под транспарентностью понимается уровень раскрытия информации центральным банком без учета степени ее доступности и восприятия широкой аудиторией. Автором диссертации предлагается уточнить определение понятия «транспарентность деятельности центрального банка» как раскрытие информации о центральном банке и его функционировании, простоту ее восприятия экономическими субъектами.

Предлагается авторская классификация основных видов транспарентности деятельности центрального банка, в соответствии с которой в зависимости от выполняемых им функций выделяют следующие виды, влияющие на инфляционные ожидания экономических субъектов: транспарентность денежно-кредитной политики, транспарентность валютного регулирования и контроля, транспарентность банковского надзора, транспарентность надзора за платежной системой и обеспечения ее функционирования. Это позволило выделить транспарентность ДКП как один из видов, который оказывает определяющее влияние на инфляционные ожидания экономических субъектов.

В большинстве работ по исследуемой теме с целью упрощения подхода к анализу понятия «транспарентность ДКП центрального банка» и «транспарентность деятельности центрального банка» рассматриваются как равнозначные, поскольку в большинстве стран за проведение ДКП отвечает центральный банк. Однако, на наш взгляд, это не так, поскольку в функции центральных банков входит не только разработка и реализация ДКП, но и другие функции. Кроме того, разработка и реализация ДКП может быть возложена не только на центральный банк, но и на прочие государственные структуры. В связи с этим транспарентность ДКП центрального банка выделяется нами как отдельный вид

транспарентности деятельности центрального банка, который предлагается определять как раскрытие, доступность и простоту восприятия информации центрального банка о целях, инструментах, решениях и процессе реализации ДКП для экономических субъектов.

Дано определение понятие «механизм обеспечения транспарентности ДКП центрального банка», под которым понимается совокупность процедур, методов и инструментов информационно-коммуникационного характера, направленных на повышение информационной открытости, общепонятности и доступности ДКП в целях увеличения управляемости инфляционных ожиданий экономических субъектов, а также его состав и структура (рисунок 1).



Рисунок 1. – Механизм обеспечения транспарентности ДКП центрального банка

Механизм обеспечения транспарентности ДКП центрального банка предусматривает функционально-целевую схему взаимодействия таких его элементов, как нормативное и правовое обеспечение, принципы транспарентности ДКП, его методы и инструменты, методический инструментарий оценки уровня транспарентности ДКП. Выделяются следующие принципы транспарентности ДКП: достоверность, полнота (целостность), адекватность (существенность), публичность, своевременность (актуальность), доступность, понятность (ясность), дифференцированность, заинтересованность центрального банка. Нормативное и правовое обеспечение представлено Кодексом прозрачности центрального банка Международного валютного фонда, нормативными правовыми актами

центральных банков в области информационной и коммуникационной политики, такими, например, как «Коммуникационная политика Национального банка Республики Беларусь», в которой освещены основные подходы к осуществлению им внешних и внутренних коммуникаций, связанных с информированием широкой общественности о реализации им основных целей и задач своей деятельности.

В экономической литературе понятия информационной и коммуникационной политики зачастую подменяются одно другим, а также используется смешанное понятие «информационно-коммуникационная политика». Автором обосновано разграничение этих понятий с позиций использования информационной и коммуникационной политики как основы реализации транспарентности ДКП. Под информационной политикой центрального банка понимается совокупность мер регулятора по предоставлению информации о своей деятельности целевой аудитории. Коммуникационная политика центрального банка представляет собой совокупность мероприятий центрального банка в области доведения информации до целевой аудитории.

Методы и инструменты механизма обеспечения транспарентности ДКП центрального банка состоят из информационных и коммуникационных методов и инструментов. Информационные методы и инструменты включают в себя совокупность информационных материалов, которые регулятор предоставляет аудитории (отчеты, обзоры, пресс-релизы, сборники и т.п.), ранжируемые по степени доступности их восприятия. Коммуникационные методы и инструменты представляют весь спектр каналов коммуникации центрального банка, используемых для доведения предоставленной информации своей целевой аудитории (официальных сайт, пресс-конференции, выступления в средствах массовой информации, сообщения в социальных сетях, блогах и мессенджерах и др.).

Важным элементом структуры механизма обеспечения транспарентности ДКП центрального банка выступает методический инструментарий оценки ее уровня, необходимый для анализа ее динамики, включающий методики оценки раскрытия (предоставления) информации и методическое обеспечение оценки восприятия и доступности информации центрального банка. Его разработке посвящена вторая глава диссертационного исследования.

Во второй главе «**Оценка транспарентности денежно-кредитной политики центрального банка**» проанализировано раскрытие информации центральными банками стран ЕАЭС, проведен регрессионный анализ влияния транспарентности ДКП центрального банка по методике Эйффингера – Гераатс на разрыв инфляционных ожиданий и цели по инфляции, обоснована необходимость создания новой методики оценки транспарентности ДКП центрального банка, которая учитывает понятность данных регулятора для его аудитории, проанализированы существующие методики оценки сложности информации центрального банка, разработан авторский алгоритм оценки сложности информации

центральных банков, разработана методика ранжирования аудитории центрального банка в зависимости от уровня сложности его информации, на основе «эффективного индекса транспарентности» проанализирована транспарентность ДКП, проводимой центральными банками стран ЕАЭС.

На основе анализа научной литературы выявлено, что существующие методики оценки транспарентности ДКП центрального банка не учитывают степень простоты восприятия информации, которую он стремится донести до своей целевой аудитории, поэтому реальный ее уровень оценивается некорректно. Это подтверждается проведенным регрессионным анализом влияния транспарентности ДКП по методике Эйффингера – Гераатс, учитывающим лишь раскрытие информации, на разрыв инфляционных ожиданий и цели по инфляции в странах ЕАЭС. По его результатам ожидаемая обратная линейная корреляционная зависимость разрыва инфляционных ожиданий и цели по инфляции от транспарентности ДКП по общепринятой методике является *заметной* лишь у регулятора России, сложность информации которого наименьшая, в Казахстане и Беларуси она *умеренная*, а у центральных банков Армении и Кыргызстана *отсутствует*. Это подтверждает целесообразность использования авторской трактовки транспарентности ДКП центрального банка не только с позиции объема раскрываемой им информации, но и с учетом простоты ее восприятия аудиторией регулятора, и указывает на необходимость разработки нового методического обеспечения для ее оценки, которое бы отражало все аспекты данной категории.

Для комплексной оценки уровня транспарентности ДКП центральных банков и ее влияния на эффективную коммуникацию с экономическими субъектами, формирующими инфляционные ожидания, за основу берется объем раскрываемой центральными банками информации в сфере ДКП согласно индексу Эйффингера – Гераатс, скорректированный на степень ее восприятия аудиторией в соответствии с авторским методическим обеспечением для определения уровня транспарентности ДКП, которое включает методику оценки уровня сложности информации центрального банка и методику ранжирования аудитории центрального банка в зависимости от уровня сложности его информации.

Методика оценки сложности информации центрального банка основана на адаптированном алгоритме определения сложности текста М. Мацковского, состоящем из формулы оценки сложности информации (1) и таблицы соответствия количества лет полученного образования и значения сложности текстовой информации центрального банка

$$X_1 = 0.062X_2 + 0.123X_3 + 1.281, \quad (1)$$

где X_1 — оценка сложности информации центрального банка в области ДКП;

X_2 — средняя длина предложений в словах;

X_3 — процент слов больше трех слогов.

Авторская адаптация данного алгоритма заключается в апробировании на экономических текстах и установлении корреляции с оценкой сложности англоязычных текстов по формуле Флеша – Кинкейда, по результатам которых третье слагаемое формулы пересчитано. Полученный по формуле (1) результат оценки сложности текстовой информации центрального банка соотносится с уровнем образования, необходимым для ее понимания, согласно таблице соответствия, диапазон которой расширен до уровня образования 5–20 лет.

При помощи методики ранжирования аудитории центрального банка в зависимости от уровня сложности его информации определяется степень восприятия информации центрального банка (рисунок 2).

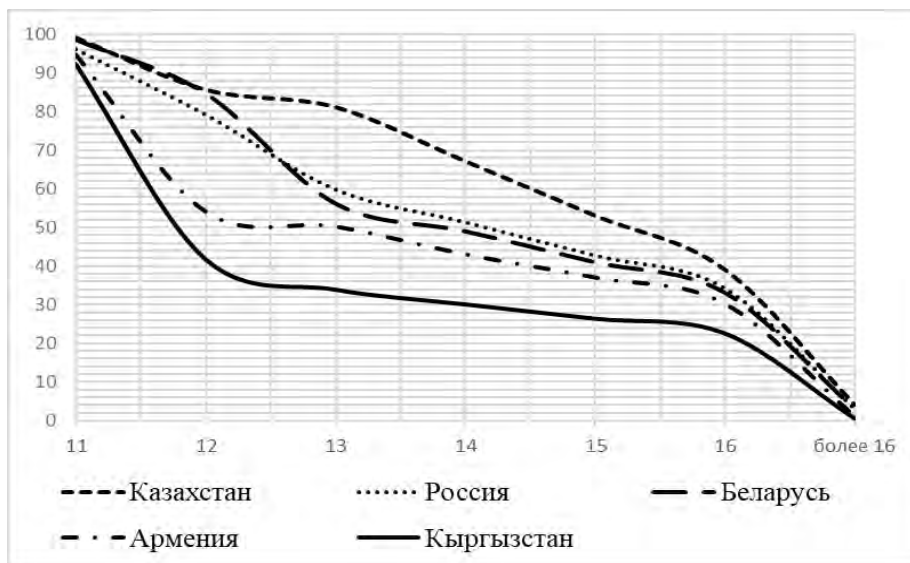


Рисунок 2. – Соответствие числа лет обучения (по горизонтали) и количества людей, имеющих определенный уровень образования (по вертикали)

Согласно данной методике целевой аудиторией центральных банков при реализации ими ДКП является совершеннолетнее население, получающее денежный доход, а при корреляции с уровнем образования целевой аудиторией можно признать население, имеющее общее среднее образование (11 лет). В случае ориентирования коммуникации регулятора на более высокий уровень образования его аудитория стремительно сужается, а при расчете на уровень более 16 лет образования – ничтожно мала. Следовательно, информация регуляторов согласно методике оценки ее сложности должна оцениваться не более чем в 11 баллов.

После вычисления «эффективного индекса прозрачности» по формуле (2) получается показатель, отражающий объективный уровень прозрачности ДКП центрального банка. В процентном соотношении он показывает, в каком объеме регулятор предоставляет информацию о ДКП широкой аудитории, на экономические ожидания которой он стремится воздействовать

$$\text{ЭИТ} = \text{РИ} \cdot \text{ВИ}, \quad (2)$$

где ЭИТ – «эффективный индекс прозрачности», %;

РИ – раскрытие информации центральным банком в области ДКП (ставка рефинансирования, целевой ориентир по инфляции, операционная цель, макроэкономическая модель, монетарный режим и др.), %;

ВИ – степень восприятия информации в области ДКП аудиторией центрального банка согласно методикам сложности информации центрального банка и ранжирования аудитории центрального банка в зависимости от уровня сложности его информации, %.

Скорректировав результаты раскрытия информации на уровень ее восприятия (см. таблицу), можем наблюдать, что наиболее прозрачным по региону ЕАЭС является Национальный банк Казахстана (65 %), но даже он использует свой ресурс прозрачности лишь на две трети от возможного.

Расчет «эффективного индекса прозрачности» центральных банков стран ЕАЭС

Компонент «эффективного индекса прозрачности»		Центральный банк Республики Армения	Национальный банк Республики Беларусь	Национальный банк Казахстана	Национальный банк Кыргызской Республики	Банк России	Среднее по региону
Раскрытие информации	баллов	12,5	10,5	12,5	10,5	12,5	11,7
	%	83	70	83	70	83	77
Сложность информации, количество лет образования		13,8	13,4	13,2	13,4	12,5	13,3
Степень восприятия информации, %		44	53	78	31	70	55
Итого, %		37	37	65	22	58	43

Банк России и Центральный банк Республики Армения, имея аналогичный уровень предоставляемой информации (83 %), но более низкий уровень ее понятности (70 и 44 % соответственно), прозрачны для своей аудитории на 58 и 37 % соответственно. Причем у регулятора Армении значение эффективного индекса прозрачности оказалось таким же, как у Национального банка Республики Беларусь (37 %) за счет более доступных данных последнего. Центральный банк Республики Кыргызстан, имея одинаковую степень раскрытия информации с регулятором Беларуси (70 %), прозрачен для общества лишь на 22 % из-за низкого уровня ее доступности (31 %). Средний «эффективный индекс

транспарентности», учитывающий не только объем предоставляемой информации центральными банками ЕАЭС, но и ее качественную сторону (понятность, простоту для восприятия), равняется 43 %.

Полученные результаты анализа по методике «эффективного индекса транспарентности» помогают уточнить результаты регрессионного анализа влияния динамики уровня транспарентности ДКП на разрыв между инфляционными ожиданиями и целью по инфляции: высокая обратная корреляция между ними наблюдается в тех странах, где, помимо высокого уровня раскрытия информации, сложность ее предоставления центральным банком более низкая. Причем показатель уровня восприятия информации имеет сильную зависимость от искомой корреляции, а показатель уровня объема раскрываемой информации центральными банками не имеет статистической значимости.

Применение методики позволило более точно оценить уровень транспарентности ДКП центральных банков, а также разработать практические рекомендации по ее повышению. Таким образом, в целях более эффективного влияния на инфляционные ожидания населения центральным банкам стран ЕАЭС необходимо повышать свою транспарентность как в сфере раскрытия информации, так и в области ее понятности и доступности.

В третьей главе «**Транспарентность денежно-кредитной политики в Республике Беларусь и пути ее повышения**» проведен анализ методов и инструментов механизма обеспечения транспарентности ДКП Национального банка Республики Беларусь, произведена оценка уровня транспарентности его ДКП по методике «эффективного индекса транспарентности», обоснована необходимость ее повышения, разработаны предложения по повышению транспарентности ДКП, проводимой Национальным банком Республики Беларусь.

Общая средняя оценка сложности информации Национального банка Республики Беларусь по адаптированному алгоритму М. Мацковского является одной из самых низких среди центральных банков стран ЕАЭС и составляет 13,4 лет образования, необходимого для понимания его информационных сигналов. Данный уровень образования соответствует 53 % аудитории белорусского регулятора согласно методике ранжирования аудитории центрального банка в зависимости от уровня сложности его информации. Количественная оценка «эффективной транспарентности» с учетом степени восприятия информации согласно авторской методике является невысокой, поскольку лишь для 37 % широкой аудитории Национального банка раскрыта его информация о ДКП.

Исходя из того что одной из основных проблем проведения эффективной ДКП остаются завышенные инфляционные ожидания, являющиеся весомым фактором инфляции в Республике Беларусь, предложен ряд мер по повышению транспарентности ДКП Национального банка Республики Беларусь в области информационных и коммуникационных методов и инструментов механизма

обеспечения транспарентности ДКП центрального банка, а также в сфере финансовой грамотности населения. Практическая значимость разработанных предложений заключается в том, что реализация комплекса мер будет способствовать уменьшению адаптивности инфляционных ожиданий белорусского общества, снижению влияния инфляционных ожиданий на инфляционные процессы, увеличению управляемости инфляционных ожиданий, увеличению устойчивости денежного обращения и денежно-кредитной сферы к внешним и внутренним шокам, достижению ценовой стабильности в Республике Беларусь.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Основные научные результаты диссертации.

Проведенное исследование позволило развить теоретические основы транспарентности ДКП центрального банка, разработать методический инструментарий ее оценки и практические рекомендации по ее повышению для усиления регулирующего воздействия центрального банка на инфляционные ожидания экономических субъектов.

1. Развитие теоретических основ транспарентности денежно-кредитной политики центрального банка:

1) *уточнено определение понятия «транспарентность деятельности центрального банка»*, под которым в отличие от существующих понимается не только раскрытие информации о центральном банке и его функционировании, но и простота ее восприятия, доступность. Авторский подход позволяет повысить качество информационной политики центрального банка в целях усиления регулирующего воздействия на инфляционные ожидания экономических субъектов, поскольку транспарентность его деятельности характеризуется не только с количественной, но и с качественной стороны [1, 11, 19, 30];

2) *предложена авторская классификация видов транспарентности деятельности центрального банка* в зависимости от выполняемых им функций с позиций влияния на инфляционные ожидания экономических субъектов: транспарентность денежно-кредитной политики, транспарентность валютного регулирования и контроля, транспарентность банковского надзора, транспарентность надзора за платежной системой и обеспечения ее функционирования, что позволило выделить транспарентность ДКП как один из видов, который оказывает определяющее влияние на инфляционные ожидания экономических субъектов, и обосновать механизм ее реализации. Теоретическая значимость и новизна данной классификации заключаются в выделении ее нового критерия — значимость влияния на инфляционные ожидания, что будет способствовать более эффективному применению методов информационной и коммуникационной политики центрального банка [5, 20];

3) разработано авторское определение понятия «транспарентность денежно-кредитной политики центрального банка», которое трактует ее как раскрытие, доступность и простоту восприятия информации центрального банка о целях, инструментах, решениях и процессе реализации ДКП для экономических субъектов. Авторский подход дает возможность центральному банку воздействовать на факторы, влияющие на управляемость инфляционных ожиданий, поскольку позволяет комплексно определить характеристики транспарентности ДКП [6, 26, 29, 31];

4) разработана структура механизма обеспечения транспарентности ДКП центрального банка в целях определения направлений влияния на инфляционные ожидания и определение его понятия как совокупности процедур, методов и инструментов информационно-коммуникационного характера, направленных на повышение информационной открытости, общепонятности и доступности ДКП в целях увеличения управляемости инфляционных ожиданий экономических субъектов, а также содержания таких его элементов, как принципы, нормативное и правовое обеспечение, информационные и коммуникационные методы и инструменты, методический инструментарий оценки транспарентности ДКП центрального банка для обоснования направлений совершенствования деятельности центрального банка по повышению транспарентности проводимой им ДКП.

Таким образом, определена совокупность элементов, отражающих обеспечение транспарентности ДКП центрального банка, что будет способствовать большей управляемости инфляционных ожиданий экономических субъектов в целях достижения ценовой стабильности как основной цели ДКП [5, 25, 28].

2. Разработано авторское методическое обеспечение для определения уровня транспарентности ДКП центрального банка:

1) разработана методика оценки уровня сложности информации центрального банка, которая основана на адаптированном алгоритме определения сложности текста М. Мацковского, состоящей из формулы оценки сложности текста и таблицы соответствия количества лет полученного образования и значения сложности текста.

Применение методики позволило: а) провести оценку сложности информации центральных банков стран ЕАЭС, по результатам которой средний уровень образования, необходимый для понимания их информации составляет 13,3 лет, а наиболее доступную для восприятия информацию предоставляет Банк России; б) разработать программное обеспечение по анализу сложности информации центрального банка в целях определения доли аудитории, для которой она будет доступна для восприятия, что позволит совершенствовать коммуникационную политику в направлении расширения целевой аудитории с позиций усиления воздействия на инфляционные ожидания [4, 7, 16, 18, 22, 23];

2) разработана методика ранжирования аудитории центрального банка в зависимости от уровня сложности информации центрального банка, согласно которой в процентном отношении определяется степень восприятия его информации.

Применение методики позволило: а) определить наиболее широкую целевую аудиторию центрального банка, которой будут понятны его информационные сигналы – совершеннолетнее население, получающее денежный доход; б) выявить зависимость между уровнем образования населения и величиной целевой аудитории центрального банка при различных уровнях сложности информации центрального банка; в) обосновать необходимость разработки адресной коммуникационной политики с учетом доступности восприятия информации центрального банка для групп населения с различным уровнем образования. По результатам применения методики установлено, что в России тексты центрального банка составлены для 70 % широкой аудитории, в Казахстане – для 78 %, в Беларуси – для 53 %, в Армении – для 44 %, в Кыргызстане – для 31 % населения. В среднем по региону ЕАЭС информация центральных банков понятна около 55 % населения [4, 7, 15, 21].

3. Разработана авторская методика оценки прозрачности ДКП центрального банка, основанная на индексе Эйффингера – Гераатс и авторском методическом обеспечении для определения уровня прозрачности ДКП центрального банка. Авторский подход, который заключается в сочетании количественной оценки уровня прозрачности ДКП центрального банка с точки зрения объема предоставляемой им информации с качественной оценкой с позиции ее восприятия аудиторией, дает возможность более точного определения уровня прозрачности ДКП и улучшения управляемости инфляционных ожиданий экономических субъектов.

Применение методики позволило: а) дать оценку прозрачности ДКП центральных банков стран ЕАЭС не только с позиции объема предоставляемых данных, но и с учетом ее качественных характеристик, по результатам которой прозрачность ДКП в Казахстане составила 65 %, в России – 58 %, в Беларуси и Армении – 37 %, в Кыргызстане – 22 %; б) разработать практические рекомендации по повышению прозрачности ДКП Национального банка Республики Беларусь [4, 7, 14, 24, 32].

4. Разработаны практические рекомендации по повышению прозрачности ДКП Национального банка Республики Беларусь с целью усиления влияния на инфляционные ожидания:

1) в области информационных методов и инструментов механизма обеспечения прозрачности ДКП: раскрытие данных о макроэкономической модели и макроэкономических прогнозах Национального банка Республики Беларусь, постановка и регулярная оценка степени достижения операционной цели ДКП,

оглашение причин отклонения от прогноза, официальная оценка транспарентности ДКП в соответствии с международными стандартами в области транспарентности центрального банка, разработка и внедрение программного обеспечения для оценки сложности информации центрального банка, использование методики «эффективного индекса транспарентности» для более объективной оценки транспарентности ДКП;

2) *в части коммуникационных методов и инструментов* механизма обеспечения транспарентности ДКП: расширение спектра коммуникационных каналов за счет проведения дополнительных пресс-конференций, публикации протоколов заседаний; проведение активной коммуникационной политики путем увеличения числа выступлений представителей центрального банка, более активное освещение действий центрального банка в социальных сетях и мессенджерах; развитие обратной связи с общественностью за счет разработки удобного для респондентов анкетирования в области инфляционных ожиданий и расширения круга опрашиваемых респондентов; возвращение к регламентной практике рассмотрения вопросов в области ДКП Национального банка Республики Беларусь;

3) *в сфере финансовой грамотности*: повышение уровня финансовой грамотности в области реализации Национальным банком Республики Беларусь ДКП за счет увеличения информационных материалов в области его деятельности и ДКП, охват всех целевых аудиторий с учетом их образовательного уровня при формировании информационных материалов в области монетарной политики с применением разработанного авторского методического обеспечения.

Новизна разработанных предложений состоит в возможности комплексного применения методов и инструментов механизма обеспечения транспарентности ДКП центрального банка. Практическая значимость разработанных предложений заключается в том, что реализация комплекса мер будет способствовать: уменьшению адаптивности инфляционных ожиданий белорусского общества; снижению влияния инфляционных ожиданий на инфляционные процессы; увеличению управляемости инфляционных ожиданий, их сдерживанию вблизи целевого ориентира по инфляции; повышению уровня доступности и понятности информации центрального банка для общества; повышению доверия общества к Национальному банку Республики Беларусь; увеличению устойчивости денежно-кредитной сферы к внешним и внутренним шокам; достижению ценовой стабильности в Республике Беларусь [2, 3, 7 – 10, 12, 13, 17, 27].

Рекомендации по практическому использованию результатов. Результаты исследования заслуживают внимания с практической точки зрения и в последующем могут быть применены при разработке и реализации информационной и коммуникационной политики Национального банка Республики Беларусь

и других центральных банков стран ЕАЭС для повышения прозрачности их ДКП в целях управления инфляционными ожиданиями экономических субъектов.

Национальным банком Республики Беларусь подтверждена возможность практического использования результатов диссертационного исследования для разработки и реализации его коммуникационной политики, анализа прозрачности его ДКП в динамике и в сравнении с другими центральными банками, а также выявления источников ее увеличения в целях повышения доверия к монетарной политике и подотчетности Национального банка Республики Беларусь, что подтверждено справкой о практическом использовании результатов исследования (№ 81-15/5 от 13.04.2022 г.).

Основные положения и выводы диссертации отражены в научно-исследовательских работах, выполненных в БГЭУ, по темам «Разработка теоретико-методологических основ формирования эффективного механизма денежно-кредитного регулирования, обеспечивающего финансовую устойчивость, стимулирование экономического роста и конкурентоспособность белорусской экономики» (№ ГР 20160920); «Совершенствование монетарной политики для обеспечения стабильного экономического развития экономики Республики Беларусь» (№ ГР 20212342), что подтверждено справками БГЭУ (№ 2022-7 от 11.04.2022 г., № 2022-8 от 11.04.2022 г., № 2023-1 от 17.01.2023 г.).

Результаты диссертации используются в учебном процессе БГЭУ по дисциплине «Денежное обращение и кредит», что подтверждено актами внедрения в образовательный процесс БГЭУ (№ б/н от 23.05.2022 г., № б/н от 26.01.2023 г.).

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ

Статьи в научных рецензируемых журналах

1. Стрижевич, А. С. Транспарентность деятельности центрального банка / А. С. Стрижевич // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. – 2016. – № 3 (116). – С. 73–81.
2. Стрижевич, А. С. Инфляционные ожидания как предмет управления / А. С. Стрижевич // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. – 2017. – № 3 (122). – С. 64–71.
3. Стрижевич, А. С. Соответствие транспарентности Национального банка Республики Беларусь международной практике / А. С. Стрижевич // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. – 2020. – № 5 (142). – С. 79–86.
4. Стрижевич, А. С. Транспарентность центрального банка : эффективный подход к измерению в современных условиях / А. С. Стрижевич // Банк. вестн. – 2021. – № 8 (697). – С. 41–51.
5. Стрижевич, А. С. Теоретические подходы к определению транспарентности центрального банка / А. С. Стрижевич // Науч. тр. / Беларус. гос. экон. ун-т. – Минск, 2022. – Вып. 15. – С. 442–446.
6. Стрижевич, А. С. Транспарентность и раскрытие информации: тождественность или неравнозначность? / А. С. Стрижевич // Новая экономика. – 2022. – № 2 (спецвып.). – С. 49–56.
7. Стрижевич, А. С. Эффективный индекс транспарентности денежно-кредитной политики : применение к регуляторам стран ЕАЭС / А. С. Стрижевич // Вестн. Ин-та экономики НАН Беларуси : сб. науч. тр. / Нац. акад. наук Беларуси, Ин-т экономики. – 2022. – Вып. 5. – С. 131–146.

Статьи в сборниках научных статей и материалы конференций

8. Стрижевич, А. С. Управляемые инфляционные ожидания – путь к ценовой стабильности / А. С. Стрижевич // Устойчивое развитие экономики : состояние, проблемы, перспективы : сб. тр. VIII Междунар. науч.-практ. конф., Пинск, 17 окт. 2014 г. : в 2 т. / Полес. гос. ун-т [и др.] ; редкол. : К. К. Шебеко [и др.]. – Пинск, 2014. – Т. 1. – С. 95–97.
9. Стрижевич, А. С. Экономические ожидания как фактор процесса инфляции / А. С. Стрижевич // Экономический рост Республики Беларусь : глобализация, инновационность, устойчивость : материалы VIII Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 22 мая 2015 г. : в 2 т. / Беларус. гос. экон. ун-т ; редкол. : В. Н. Шимов, Г. А. Короленок (отв. ред.) [и др.] – Минск, 2015. – Т. 1. – С. 298–299.
10. Стрижевич, А. С. О необходимости управления экономическими ожиданиями в обществе / А. С. Стрижевич // Дни науки – 2016 : материалы XXII науч.-практ. конф., 12 апр. 2016 г. : в 3 т. / Междунар. экон.-гуманитар. ин-т ; редкол. : В. И. Веретенников [и др.]. – Макеевка, 2016. – Т. 1. – С. 409–413.

11. Стрижевич, А. С. Увеличение транспарентности деятельности центрального банка как тенденция развития банковской системы / А. С. Стрижевич // Современные проблемы и перспективы развития банковского сектора : сб. материалов Междунар. науч.-практ. конф., Тамбов, 26 апр. 2016 г. / Тамбов. гос. ун-т им. Г. Р. Державина ; отв. ред. Я. Ю. Радюкова. – Тамбов, 2016. – С. 355–360.

12. Стрижевич, А. С. Инфляционные ожидания как причина инфляции / А. С. Стрижевич // Направления повышения стратегической конкурентоспособности аграрного сектора экономики : материалы Междунар. науч.-практ. конф., Тамбов, 21 окт. 2016 г. / Тамбов. гос. ун-т им. Г. Р. Державина ; отв. ред. А. А. Бурмистрова. – Тамбов, 2016. – С. 233–238.

13. Стрижевич, А. С. Эволюция транспарентности Национального банка Республики Беларусь / А. С. Стрижевич // Тенденции и перспективы развития национальной экономики : сб. науч. ст. молодых ученых, – Минск, 2021. – Вып. 2 – С. 67–71.

14. Стрижевич, А. С. Количественная оценка прозрачности центральных банков / А. С. Стрижевич // Государство и рынок : механизмы и институты евразийской интеграции в условиях усиления глобальной нестабильности: материалы Междунар. науч. конф., Санкт-Петербург, 20 мая 2021 г. / С.-Петерб. гос. экон. ун-т ; под ред. С. А. Дятлова, Д. Ю. Миропольского, Т. А. Селищевой. Санкт-Петербург, 2021. – С. 608–615.

15. Стрижевич, А. С. Коммуникация центрального банка : прозрачность и доступность / А. С. Стрижевич // Современные финансовые отношения : проблемы и перспективы развития : материалы VII Междунар. науч.практ. конф., Новосибирск, 24 марта 2021 г. / Сибир. гос. ун-т путей сообщения ; под ред. Т. А. Владимировой. – Новосибирск, 2021. – С. 46–53.

16. Стрижевич, А. С. Количественная оценка понятности коммуникации центральных банков / А. С. Стрижевич // Актуальные вопросы развития финансовой сферы : сб. материалов V Междунар. науч.-практ. конф., Махачкала, 10 апр. 2021 г. / Дагест. гос. ун-т нар. хозяйства ; под общ. ред. З. М. Абдуллаевой, А. М. Халимбековой. – Махачкала, 2021. – С. 348–354.

17. Стрижевич, А. С. Тенденции в сфере транспарентности регуляторов : обзор нового Кодекса прозрачности центрального банка / А. С. Стрижевич // Науч. издание : Наука – практике : материалы II Междунар. науч.-практ. конф., Барановичи, 13 мая 2021 г. : в 3 ч. / Баранович. гос. ун-т ; ред. кол. : В. В. Климук (гл. ред.), А. В. Прадун, А. Н. Прудникова. – Барановичи, 2021. – Ч. 3. – С. 162–164.

18. Стрижевич, А. С. Оценка читаемости текстов центрального банка / А. С. Стрижевич // Глобальные проблемы модернизации национальной экономики : материалы X Междунар. науч.-практ. конф., Тамбов, 20 мая 2021 г. / Тамбов. гос. ун-т им. Г. Р. Державина ; отв. ред. А. А. Бурмистрова [и др.]. – Тамбов, 2021. – С. 148–153.

19. Стрижевич, А. С. Анализ развития понятия прозрачности в теоретической литературе / А. С. Стрижевич // Проблемы устойчивости развития социально-экономических систем : сб. материалов Междунар. науч.-практ. конф., Тамбов, 24 нояб. 2021 г. / Тамбов. гос. ун-т им. Г. Р. Державина ; отв. ред. А. А. Бурмистрова [и др.]. – Тамбов, 2021. – С. 730–736.

20. Стрижевич, А. С. Подходы к определению прозрачности центрального банка / А. С. Стрижевич // Экономика XXI века : сб. материалов Междунар. науч.-практ. конф., Новосибирск, 10 дек. 2021 г. / Сибир. ун-т потребительской кооп. ; под ред. О. А. Чистяковой. – Новосибирск, 2021. – С. 172–175.

21. Стрижевич, А. С. Оценка качества коммуникации Национального банка Республики Беларусь / А. С. Стрижевич // Стратегия развития экономики Беларуси : вызовы, инструменты реализации и перспективы : сб. науч. ст. : в 2 т. / Ин-т экономики Нац. акад. наук Беларуси ; редкол. : Д. В. Муха [и др.]. – Минск, 2022. – Т. 1. – С. 173–179.

22. Стрижевич, А. С. Оценка читаемости сообщений центрального банка : разработка программного обеспечения для русскоязычных текстов / А. С. Стрижевич, А. Д. Хоменков, О. И. Румянцева // Тенденции экономического развития в XXI веке : материалы IV Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 1 марта 2022 г. / Белорус. гос. ун-т ; редкол. : А. А. Королёва (гл. ред.) [и др.], – Минск, 2022. – С. 583–587.

23. Стрижевич, А. С. Коммуникация центральных банков и «простой язык»: тенденции и исследования / А. С. Стрижевич // Тенденции экономического развития в XXI веке : материалы IV Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 1 марта 2022 г. / Белорус. гос. ун-т ; редкол. : А. А. Королёва (гл. ред.) [и др.], – Минск, 2022. – С. 300–303.

24. Стрижевич, А. С. Оценка прозрачности центральных банков Республики Беларусь и Республики Армения / А. С. Стрижевич // Стратегические национальные интересы Республики Беларусь в контексте современных глобальных вызовов : материалы науч.-практ. конф., Гродно, 30 марта 2022 г. / Гродн. гос. ун-т им. Янки Купалы ; редкол. : А. Ф. Проневич (гл. ред.) [и др.]. – Гродно, 2022. – С. 46–48.

25. Стрижевич, А. С. Прозрачность центрального банка как важнейшее условие формирования институционального доверия в целях экономической безопасности государства / А. С. Стрижевич // Актуальные проблемы экономической безопасности государства и бизнеса : материалы Междунар. науч.-практ. конф., Новосибирск, 29 апр. 2022 г. / Новосибир. гос. ун-т экономики и упр. ; под ред. С. П. Анофрикова. – Новосибирск, 2022. – С. 132–137.

26. Стрижевич, А. С. Прозрачность центрального банка : преимущества и недостатки / А. С. Стрижевич // Глобальные проблемы модернизации национальной экономики : материалы XI Междунар. науч.-практ. конф.,

Тамбов, 18 мая 2022 г. / Тамбов. гос. ун-т им. Г. Р. Державина ; отв. ред. А. А. Бурмистрова [и др.]. – Тамбов, 2022. – С. 818–823.

27. Strizhevich, A. S. Transparency of central banks : international legislation and new research / A. S. Strizhevich // Economic growth of the Republic of Belarus : globalization, innovation, sustainability : materials of the XV International Scientific and Practical Conference, Minsk, May 19-20, 2022 / Belarusian State Economic University ; Editorial Board : A. V. Egorov (Executive Editor), etc. – Minsk, 2022. – P. 520.

28. Стрижевич, А. С. Значение и необходимость транспарентности центрального банка / А. С. Стрижевич // Экономика сегодня : современное состояние и перспективы развития (Вектор–2022) : сб. материалов Всероссийской науч. конф. молодых исследователей с междунар. уч., Москва, 25 мая 2022 г. : в 4 ч. / Рос. гос. ун-т им. А. Н. Косыгина ; отв. ред. А. В. Силаков [и др.]. – М., 2022. – Ч. 4. – С. 249–253.

29. Стрижевич, А. С. Совершенствование коммуникационной политики центрального банка для повышения доверия к нему в целях обеспечения экономической стабильности / А. С. Стрижевич // Инновационные образовательные технологии как инструмент развития интеллектуального потенциала региона : сб. ст. нац. науч.-практ. конф., Нальчик, 26 мая 2022 г. : в 2 ч. / Кабардино-Балк. ун-т им. Х. М. Бербекова ; под ред. Ю. К. Альтудова, А. Е. Карлика, и [др.]. – М., 2022. – Ч. 1. – С. 241–249.

30. Стрижевич, А. С. Влияние транспарентности денежно-кредитной политики центрального банка на коэффициент монетизации / А. С. Стрижевич // Географические и экономические исследования в контексте устойчивого развития государства : материалы IV Междунар. науч.-практ. конф., Донецк, 11 нояб. 2022 г. : в 2 т. / Донец. нац. ун-т ; под общ. ред. Е. Г. Кошелевой. – Донецк, 2022. – Т. 1. – С. 361–363.

31. Стрижевич, А. С. Взаимосвязь транспарентности денежно-кредитной политики центрального банка и финансовых показателей, отражающих доверие к национальной валюте / А. С. Стрижевич // Географические и экономические исследования в контексте устойчивого развития государства : материалы IV Междунар. науч.-практ. конф., Донецк, 11 нояб. 2022 г. : в 2 т. / Донец. нац. ун-т ; под общ. ред. Е. Г. Кошелевой. – Донецк, 2022. – Т. 2. – С. 269–271.

32. Стрижевич, А. С. Оценка эффективности результатов измерения транспарентности центрального банка по методике Эйффингера – Гераатс / О. И. Румянцева, А. С. Стрижевич // Национальные модели экономики и образования в новой реальности : материалы Междунар. науч.-практ. конф., Астрахань, 14 нояб. 2022 г. / Ин-т мир. экономики и финансов ; отв. ред. Е. А. Терентьева. – Астрахань, 2022. – С. 240–245.



РЭЗІЮМЭ

Стрыжэвіч Аляксандра Сяргееўна

Транспарэнтнасць грашова-крэдытнай палітыкі цэнтральнага банка і яе ўплыў на інфляцыйныя чаканні

Ключавыя словы: транспарэнтнасць грашова-крэдытнай палітыкі, цэнтральны банк, інфляцыйныя чаканні, індэксы транспарэнтнасці, скаладанасць інфармацыі, камунікацыйная палітыка.

Мэта працы: развіццё тэарэтычных асноў транспарэнтнасці грашова-крэдытнай палітыкі цэнтральнага банка, распрацоўка метадычнага інструментарыя яе ацэнкі і практычных рэкамендацый па яе павышэнні для ўзмацнення рэгулюючага ўздзеяння цэнтральнага банка на інфляцыйныя чаканні эканамічных суб'ектаў.

Метады даследавання: агульнанавуковыя метады (сістэмны падыход, аналіз і сінтэз, лагічнае абагульненне, параўнанне, вымярэнне, апісанне, інтэрпрэтацыі, аналогіі), эканоміка-матэматычны, аналітычны, графічны інструментар.

Атрыманыя вынікі і іх навізна складаюцца ў развіцці тэарэтычных асноў транспарэнтнасці грашова-крэдытнай палітыкі цэнтральнага банка; распрацоўцы метадычнага забеспячэння для ацэнкі транспарэнтнасці грашова-крэдытнай палітыкі цэнтральнага банка, якое ўключае метадыку ацэнкі складанасці інфармацыі цэнтральных банкаў і метадыку ранжыравання аўдыторыі цэнтральнага банка ў залежнасці ад узроўню складанасці інфармацыі цэнтральнага банка; метадыкі ацэнкі ўзроўню транспарэнтнасці грашова-крэдытнай палітыкі; распрацоўцы практычных рэкамендацый па павышэнні ўзроўню транспарэнтнасці грашова-крэдытнай палітыкі Нацыянальнага банка Рэспублікі Беларусь. У сукупнасці гэта дасць магчымасць павысіць эфектыўнасць грашова-крэдытнай палітыкі ў Рэспубліцы Беларусь.

Рэкамендацыі па выкарыстанні: вынікі даследавання маюць навукова-практычнае значэнне для ўдасканалення грашова-крэдытнай і камунікацыйнай палітыкі цэнтральнага банка пры іх правядзенні і ацэнцы.

Вобласць ужывання: вынікі даследавання могуць быць выкарыстаны цэнтральнымі банкамі, органамі дзяржаўнага кіравання рознага ўзроўню, камерцыйнымі банкамі і нябанкаўскімі крэдытна-фінансавымі арганізацыямі, а таксама ў адукацыйным працэсе студэнтаў эканамічных спецыяльнасцяў.

РЕЗЮМЕ

Стрижевич Александра Сергеевна

Транспарентность денежно-кредитной политики центрального банка и ее влияние на инфляционные ожидания

Ключевые слова: транспарентность денежно-кредитной политики, центральный банк, инфляционные ожидания, индексы транспарентности, сложность информации, коммуникационная политика.

Цель работы: развитие теоретических основ транспарентности денежно-кредитной политики центрального банка, разработка методического инструментария ее оценки и практических рекомендаций по ее повышению для усиления регулирующего воздействия центрального банка на инфляционные ожидания экономических субъектов.

Методы исследования: общенаучные методы (системный подход, анализ и синтез, логическое обобщение, сравнение, измерение, описание, интерпретации, аналогии), экономико-математический, аналитический, графический инструментарий.

Полученные результаты и их новизна состоят в развитии теоретических основ транспарентности денежно-кредитной политики центрального банка; разработке методического обеспечения для оценки транспарентности денежно-кредитной политики центрального банка, включающего методику оценки сложности информации центральных банков и методику ранжирования аудитории центрального банка в зависимости от уровня сложности информации центрального банка; методики оценки уровня транспарентности денежно-кредитной политики; разработке практических рекомендаций по повышению уровня транспарентности денежно-кредитной политики Национального банка Республики Беларусь. В совокупности это позволит повысить эффективность денежно-кредитной политики в Республике Беларусь.

Рекомендации по использованию: результаты исследования имеют научно-практическое значение для совершенствования денежно-кредитной и коммуникационной политики центрального банка при их проведении и оценке.

Область применения: результаты исследования могут быть использованы центральными банками, органами государственного управления различного уровня, коммерческими банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями, а также в образовательном процессе студентов экономических специальностей.

SUMMARY

Strizhevich Alexandra Sergeevna

Transparency of the central bank's monetary policy and its impact on inflation expectations

Key words: monetary policy transparency, central bank, inflation expectations, transparency indices, information complexity, communication policy.

The purpose of the work: development of the theoretical foundations for the transparency of the monetary policy of the central bank, development of methodological tools for its assessment and practical recommendations for its increase in order to strengthen the regulatory impact of the central bank on the inflation expectations of economic entities.

Research methods: general scientific methods (system approach, analysis and synthesis, logical generalization, comparison, measurement, description, interpretation, analogy), economic and mathematical, analytical, graphical tools.

The results obtained and their novelty consist in the development of the theoretical foundations for the transparency of the monetary policy of the central bank; development of methodological support for assessing the transparency of the monetary policy of the central bank, including a methodology for assessing the complexity of central banks' information and a methodology for ranking the audience of the central bank depending on the level of complexity of the central bank's information; methods for assessing the level of transparency of monetary policy; development of practical recommendations to improve the transparency of the monetary policy of the National Bank of the Republic of Belarus. Taken together, this will improve the efficiency of monetary policy in the Republic of Belarus.

Recommendations for use: the results of the study are of scientific and practical importance for improving the monetary and communication policy of the central bank during their implementation and evaluation.

Scope of application: the results of the study can be used by central banks, government bodies at various levels, commercial banks and non-bank financial institutions, as well as in the educational process of students of economic specialties.