

Министерство образования Республики Беларусь  
Полоцкий государственный университет

**УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ:  
МЕЖДУНАРОДНЫЕ И НАЦИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ**

Электронный сборник статей  
III Международной научно-практической online-конференции

(Новополоцк, 18–19 апреля 2019 г.)

Новополоцк  
Полоцкий государственный университет  
2019

**Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты**  
[Электронный ресурс] : электронный сборник статей III Международной научно-практической online-конференции, Новополоцк, 18–19 апреля 2019 г. / Полоцкий государственный университет. – Новополоцк, 2019. – 1 электрон. опт. диск (CD-ROM).

Впервые материалы конференции «Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты» были изданы в 2012 году (печатное издание).

Рассмотрены демографические и миграционные процессы в контексте устойчивого развития экономики; обозначены теоретические основы, практические аспекты управления человеческими ресурсами; выявлены и систематизированы драйверы инклюзивного экономического роста в Беларуси и за рубежом; раскрыты актуальные финансовые и экономические аспекты развития отраслей; приведены актуальные проблемы и тенденции развития логистики на современном этапе; отражены современные тенденции совершенствования финансово-кредитного механизма; освещены актуальные проблемы учета, анализа, аудита в контексте устойчивого развития национальных и зарубежных экономических систем; представлены новейшие научные исследования различных аспектов функционирования современных коммуникативных технологий.

Для научных работников, докторантов, аспирантов, действующих практиков и студентов учреждений высшего образования, изучающих экономические дисциплины.

*Сборник включен в Государственный регистр информационного ресурса. Регистрационное свидетельство № 3061815625 от 23.05.2018.*

Компьютерный дизайн обложки М. С. Мухоморовой.  
Технический редактор Т. А. Дарьянова, О. П. Михайлова.  
Компьютерная верстка И. Н. Чапкевич.

211440, ул. Блохина, 29, г. Новополоцк, Беларусь  
тел. 8 (0214) 53 05 72, e-mail: a.lavrinenko@psu.by

## ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ КОНЦЕПЦИИ РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНФЛЯЦИИ: СУБЪЕКТЫ И МОДЕЛИ

В.Л. Ключня, д-р экон. наук, проф.,  
Уихань

Белорусский государственный университет, Минск

Высокая социально-экономическая значимость инфляционных процессов и их регулирования, а также их тесная взаимосвязь с другими экономическими и политическими проблемами делает возможным рассмотрение явлений экономического и политического рынков как неразрывно связанных и подчиняющихся одним и тем же законам. Это позволяет строить анализ решений в сфере инфляционных процессов на качественно новом теоретическом фундаменте, когда, в отличие от традиционных моделей, интересы экономических субъектов обуславливают формирование их запросов в адрес субъектов принятия политических решений относительно проводимой ими экономической политики.

Использование такого подхода, с одной стороны, обеспечивает возможность анализа решений, обуславливающих развитие инфляционных процессов и формирование условий, способствующих поддержанию устойчиво высоких темпов роста цен. С другой стороны, с его помощью можно реалистично оценить проведение эффективной антиинфляционной политики. Данные типы моделей позволяют определить круг субъектов экономико-политической системы, предъявляющих спрос на проинфляционную и антиинфляционную политику [1].

Среди экономических субъектов, прямо или косвенно заинтересованных в проведении проинфляционной политики, наиболее значимую роль на политических рынках играют следующие:

1) субъекты, имеющие долговые обязательства в национальной валюте (высокая инфляция обуславливает сокращение издержек обслуживания долга, снижая величину реальной процентной ставки);

2) субъекты, имеющие доходы и активы, номинированные в иностранной валюте – в первую очередь экспортеры и получатели инвестиционных доходов из-за рубежа (в рамках системы плавающих валютных курсов ускорение инфляции при прочих равных условиях ведет к снижению курса национальной валюты и увеличению рассчитанного в национальной валюте эквивалента стоимости доходов и активов, номинированных в иностранных валютах);

3) непосредственные бенефициары программ государственных расходов, несущих инфляционные риски (данные субъекты, к числу которых в первую очередь относятся получатели государственных заказов и субсидий, хотя сами напрямую не заинтересованы в высоких темпах инфляции, тем не менее получают выгоды от проинфляционных решений, издержки которых перекладываются на другие группы субъектов);

4) субъекты реального сектора экономики, для которых развитие инфляционных процессов является побочным следствием политики стимулирования платежеспособного спроса – даже если эти субъекты не являются непосредственными бенефициарами государственных расходов, связанных с соответствующей политикой<sup>342</sup> (в фор-

мальных моделях соответствующее обстоятельство, как правило, описывается путем эксплицитного или имплицитного учета в них экономических зависимостей, описываемых кривой Филлипса);

5) группы рыночных субъектов, обладающие монопольной силой и заинтересованные в искусственном завышении цен на свою продукцию (и выступающие против политики защиты конкуренции, которая могла бы иметь антиинфляционный эффект).

В свою очередь, к числу субъектов, проигрывающих от высоких темпов роста цен и заинтересованных в их снижении, относятся следующие основные группы:

1) субъекты, имеющие фиксированный размер доходов в национальной валюте (в первую очередь получатели заработной платы и государственных социальных выплат, размер которых не индексируется в соответствии с темпом роста цен), а также номинированные в национальной валюте финансовые активы, реальная ценность которых сокращается в условиях инфляции;

2) кредиторы, имеющие долговые обязательства в национальной валюте (высокая инфляция снижает величину реальной процентной ставки и обесценивает получаемые ими платежи в счет обслуживания долга);

3) субъекты финансового сектора экономики, заинтересованные в устойчиво высоком курсе национальной валюты для обеспечения стабильного притока инвестиционных средств из-за рубежа и опасющиеся оттока соответствующих средств в случае снижения курса национальной валюты из-за ускорения инфляции;

4) субъекты реального сектора экономики, для которых ускорение темпа роста цен сверх известного предела (особенно в условиях галопирующей инфляции и гиперинфляции) создает неопределенность экономических перспектив и подрывает стимулы к осуществлению хозяйственных операций.

Что касается предложения политических решений, способных привести к ускорению инфляционных процессов либо, напротив, к их замедлению, то в качестве ответственных за него традиционно рассматриваются два институциональных субъекта принятия политических решений: правительство и центральный банк. При моделировании поведения соответствующих субъектов используются принципиально разные предположения. Что касается правительства, то его решения рассматриваются как результирующая влияния двух факторов:

1) лоббирования со стороны экономических субъектов, заинтересованных в повышении или снижении темпов роста цен в соответствии с характером их интересов, описанных выше;

2) собственных интересов правительства, влияющих на предпочтения его представителей в отношении темпов инфляции.

С одной стороны, зависимость правительства от предпочтений экономических субъектов обусловлена его стремлением максимизировать политическую поддержку (включая голоса избирателей, поданные к ходе выборов, взносы в предвыборные фонды и т.д.), а также минимизировать потенциал протеста, связанного с недовольством проводимой им политикой. С другой стороны, оно может иметь не связанные с интересами других субъектов политического рынка представления об оптимальных масштабах инфляционных процессов, связанные, в частности, с возможностью их исполь-

зования для снижения бремени номинированного в национальной валюте государственного долга. Другой важный пример «автономных» интересов правительства связан с использованием инструментов косвенного налогообложения, обеспечивающих повышение доходов бюджета за счет увеличения цен (характерный случай относится к акцизам на бензин, которые правительства, как правило, не склонны снижать даже в условиях резкого роста цен на топливо, вызывающего недовольство избирателей). Действие соответствующих факторов, разумеется, может взаимно нейтрализоваться либо, наоборот, усиливаться. В частности, распыление номинированных в национальной валюте обязательств государственного долга среди неконсолидированных иностранных кредиторов может повышать стимулы к обесценению долга путем инфляции, в то время как концентрация этих обязательств в руках влиятельных групп национальных резидентов может снижать такие стимулы [2].

В настоящее время в разработке экономико-политических моделей доминирует подход, опирающийся на определение условий, описывающих принятие проинфляционных и антиинфляционных решений в сфере экономической политики максимизации целевой функции регулятора с учетом интересов всех субъектов рынка.

Модели максимизации целевой функции регулятора имеют ряд важных преимуществ. Прежде всего, с их помощью могут быть идентифицированы характеристики равновесия на политических рынках, определяющие соотношения проинфляционных и антиинфляционных решений в сфере экономической политики, а также, может быть проведена оценка устойчивости соответствующих характеристик в краткосрочном и долгосрочном периоде. Наряду с этим, соответствующие модели позволяют анализировать существенно более широкий круг вопросов денежно-кредитной политики на национальном и международном уровне, влияющих на причины инфляционных процессов и возможности борьбы с ними. Кроме этого, благодаря соответствующим моделям становится возможным непосредственное сопоставление характеристик денежно-кредитной политики в рамках альтернативных режимов ее выработки, когда ответственность за нее несут подверженные внешнему влиянию политические структуры и независимые центральные банки.

И, наконец, аргументы, лежащие в основе соответствующих моделей, показывают значительный аналитический потенциал в деле объяснения целого ряда актуальных вопросов денежно-кредитной политики и инфляционного регулирования связанных с проблемами европейской валютной интеграции и использования инструментов количественного смягчения для борьбы с последствиями глобального экономического кризиса 2008-2009 гг. [3].

Таким образом, оптимальный курс выработки предложений в сфере политики регулирования инфляции заключается в том, чтобы выбрать наиболее эффективные предложения из общего числа экономико-политически возможных рекомендаций. Определение возможных вариантов решения проблемы может идти параллельно с разработкой и оценкой модели, предназначенной для расчета издержек и выгод, а сама модель может опираться на учет целевых функций субъектов политического рынка, вовлеченных в процессы принятия решений по вопросам регулирования инфляции.

**Список использованных источников**

1. Мюллер Д. Теория общественного выбора // Панорама экономической мысли конца XX столетия/ Под ред. Д. Гринуэя, М. Блини, И. Стюарта. – СПб.: Экономическая школа, 2002. Т.1. С. 249.
2. Афонцев С.А. Политические рынки и экономическая политика. – М.: Комкнига, 2010. С. 90-92.
3. Афонцев С.А. От исследований к рекомендациям: политико-экономический алгоритм. // Журнал Новой экономической ассоциации. 2017. №3(35). С. 192-198.