

4. Efymova, M.R., Bichkova, S.H. (2003). *Sotsyal'naya statystyka [Social statistics]*. Moskva : Fynansi y statystyka [in Russian].
5. *Yzmerenye prohressa v razvytyy obshchestv : Doklad Orhanyzatsyy ekonomycheskoho sotrudnychestva y razvytyya [Measuring progress in the development of societies: Report of the Organization for Economic Cooperation and Development]*. Retrieved from <http://www.unescap.org/stat/cst/1/CST1-8R.pdf> [in Russian].
6. Zherebyn, V.M. (2012). *Yndykatori kachestva zhyzny naselenyya [Indicators of the quality of life]*. *Voprosi statystyky [statistics Questions]*, 3, 88 [in Russian].
7. Libanova, E.M. (2013). *Vymiryuvannya yakosti zhyttya v Ukrayini. Analychna dopovid' [Measuring quality of life in Ukraine. Analytical report]*. Kyiv [in Ukrainian].
8. Libanova, E.M. (red.). (2006). *Lyuds'ky rozvytok v Ukrayini : mozhlyvosti ta napryamy sotsial'nykh investytsiy [Human development in Ukraine: Opportunities and areas of social investment]*. Kyiv : In-t demohrafiyi ta sots. doslidzh. NAN Ukrayiny [in Ukrainian].
9. Mandybura, V. O. (1999). *Riven' zhyttya naselennya ta mekhanizmy yoho rehulyuvannya [The standard of living of the population and the mechanisms of its regulation] avtoref. dys.... d-ra ekon. nauk : 08.09.01*. Kyiv : NAN Ukrayiny ; In-t ekonomiky [in Ukrainian].
10. Mandybura, V.O. (1998). *Riven' zhyttya naselennya Ukrayiny ta problemy reformuvannya mekhanizmiv yoho rehulyuvannya [The standard of living of the population of Ukraine and the problems of reforming mechanisms of regulation]*. Kyiv : Parlament-s'ke vyd-vo [in Ukrainian].
11. Volhyna, N.A. (2006). *Sotsyal'naya polytyka. Entsyklopedyya [Social politics. Encyclopedia]*. Moskva : Al'fa-Press [in Russian].
12. Udotova, L.F. (2002). *Sotsial'na statystyka [Social statistics]*. Kyiv : KNEU [in Ukrainian].
13. *Ukrayina v 2008 rotsi : protsesy, rezul'taty, perspektyvy. Bila knyha derzhavno polityky [Ukraine in 2008: the processes, results and prospects. White Paper Public Policy]*. Retrieved from <http://www.niss.gov.ua/book/book2008/Expert-Book2008-2.pdf> [in Ukrainian].
14. Vasylychenko, V.S., Hrynenko, A.M., Hrishnova, O.A., Kerb, L.P. (2005). *Upravlinnya trudovym potentsialom [Office employment potential]*. Kyiv : KNEU [in Ukrainian].
15. Aron, R. *Progress and Disillusion*. – Ney York, Washington, London. – 1968. – 8p.
16. Toynbee, A. *America and the World Revolution*. – London, New York, Toronto. – 1962. – 69 p.

ДАНИ ПРО АВТОРА

Гайдук Іван Степанович, аспірант ДННУ «Академія фінансового управління», вул. Підварська, 52, м. Переяслав-Хмельницький, Київська область, 08401, Україна
e-mail: iv.gaiduk@yandex.ru

ДАНИЕ ОБ АВТОРЕ

Гайдук Иван Степанович, аспирант ГУНУ «Академия финансового управления», ул. Підварська, 52, м. Переяслав-Хмельницький, Киевская область, 08401, Украина
e-mail: iv.gaiduk@yandex.ru

DATA ABOUT THE AUTHOR

Gayduk Ivan Stepanovich, post-graduate student «Academy of financial management», 52 Pidvarska atreet, Pereyaslav-Khmelnysky, 08401, Ukraine
e-mail: iv.gaiduk@yandex.ru

УДК 330.101.54(476)

**ОЦІНКА ЗАГРОЗИ МАКРОЕКОНОМІЧНОЇ
І ФІНАНСОВОЇ СТАБІЛЬНОСТІ НАЦІОНАЛЬНОЇ ЕКОНОМІКИ**

**Герасенко В.П.,
Волкова Т.С.**

Ключові слова: економічне зростання, макроекономічна стабільність, фінансовий ринок, валовий внутрішній продукт.

**ОЦЕНКА УГРОЗЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ
И ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ**

**Герасенко В.П.,
Волкова Т.С.**

В статье рассматривается влияние финансового рынка на макроэкономическую стабильность, а также возможные угрозы финансовой стабильности Республики Беларусь.

Цель: оценка и прогноз влияния финансового рынка на экономический рост в Республике Беларусь и разработка рекомендаций по сохранению макроэкономической стабильности.

Методология: комплексный подход к построению эффективной модели повышения экономического роста в Республики Беларусь.

Инструментарий исследования: экстраполяция, дедукция, анализ: сравнительный, качественный, количественный, регрессионный, корреляционный, системный, статистический и графический.

Результаты работы: разработан прогноз экономического роста Республики Беларусь.

Область применения результатов: финансовый рынок Республики Беларусь.

Ключевые слова: экономический рост, макроэкономическая стабильность, финансовый рынок, валовой внутренний продукт.

ASSESSMENT OF THREAT OF MACROECONOMIC AND FINANCIAL STABILITY OF NATIONAL ECONOMY

Gerasenko V.P.,
Volkova T.S.

The article is considered the impact of financial markets on the macroeconomic stability and the possible threat of the Republic of Belarus financial stability.

Objective: the evaluation and forecast financial market on economic growth in the Republic of Belarus and the development of recommendations for the preservation of macroeconomic stability.

Methodology: an integrated approach to building an effective model for increasing economic growth in the Republic of Belarus.

Research Tools: extrapolation, deduction, analysis comparative, qualitative, quantitative, regression, correlation, systematic, statistical and graphical.

The results: the economic growth of the Republic of Belarus is forecasted.

Application results: the financial market of the Republic of Belarus.

Keywords: economic growth, macroeconomic stability, financial market, the gross domestic product.

Введение. На современном этапе развития экономики большое значение имеют вопросы совершенствования механизма обеспечения макроэкономической стабильности страны. В связи с этим, выработка механизма обеспечения макроэкономической стабильности становится необходимым условием самосохранения.

Последствиями экономической стабильности на уровне государства, региона выступают: рост международного имиджа страны, рост рейтинга в мировых показателях, рост конкурентоспособности отечественной продукции, получение бизнесом стабильного дохода, увеличение бюджетных поступлений, рост уровня реальной заработной платы и социальных выплат и т.д.

Постановка проблемы. В последнее время в экономике Республики Беларусь наблюдается тенденция снижения темпов экономического роста. Отрицательная динамика реальных макроэкономических и финансовых показателей свидетельствует, в первую очередь, о том, что негативная тенденция снижения темпов экономического роста формировалась на протяжении длительного периода времени.

Одной из основных целей обеспечения экономической безопасности регионов страны является достижение макроэкономической стабильности. Так, например, внешний долг Республики Беларусь на 1 июля 2015 года составил 37,9 млрд долларов США (в 2007 году – 6,8 млрд долларов США) (рисунок 1). Что касается регионального аспекта, то в январе-июле 2015 года валовой региональный продукт уменьшился по всех регионах Беларуси и составил в текущих ценах 482,9 трлн рублей, падение по сравнению с январем-июлем 2014 года в сопоставимых ценах на 4%.



Рисунок 1. Динамика валового внешнего долга за 2003-2015 гг., млн долл.США

Примечание. Источник: собственная разработка по данным Национального банка Республики Беларусь.

При анализе данного рисунка, можно констатировать, что с каждым годом внешний долг Республики Беларусь имеет тенденцию к увеличению. Существуют индикаторы устойчивости внешнего долга в стране, которые устанавливают допустимые значения внешнего долга. Как видно на графике, внешний долг возрастает, следовательно, дальнейшее наращивание долга может угрожать экономической безопасности страны. Данный вывод еще раз подтверждает о существующий проблеме в экономике Республики Беларусь.

Это, в свою очередь, обуславливает необходимость разработки эффективной государственной стратегии, направленной на достижение экономической стабилизации и экономического роста.

Методология проведения работы. Экономический рост – это увеличение объёма производства продукции в национальной экономике за определённый период времени (как правило, за год) [2, с. 51].

Экономический рост государства вычисляется по формуле 1:

$$РГ = (ВВП + СТБ + СПБ) * (1 - И), \tag{1}$$

где РГ – величина экономического роста государства,

ВВП – объем валового внутреннего продукта за исследуемый период,

СТБ – сальдо торгового баланса за исследуемый период,

СПБ – сальдо платежного баланса за исследуемый период,

И – индекс инфляции за исследуемый период.

Так как экономический рост измеряется через рост реального ВВП за некоторый период времени, то необходимо рассмотреть этот показатель в качестве эндогенного.

Однако, оценивая динамику ВВП в номинальном выражении для дальнейшего анализа, возникает проблема, которая заключается в том, что ВВП измеряется в денежных единицах (рублях, долларах, евро и т.д.), которые в разные годы могут иметь различную покупательную способность из-за изменения цен. Поэтому, чтобы иметь возможность осуществлять анализ ВВП в разные годы, необходимо отразить его динамику в реальном выражении при помощи следующей формулы 2:

$$real\ GDP = nominal\ GDP / GDP\ deflator, \tag{2}$$

где real GDP – валовой внутренний продукт в реальном выражении, nominal;

GDP – валовой внутренний продукт в номинальном выражении;

GDP deflator – дефлятор валового внутреннего продукта [3].

Реальный, очищенный от сезонности валовой внутренний продукт представлен на рисунке 2.



Рисунок 2. Соотношение динамики ВВП в реальном выражении и динамики ВВП в реальном выражении без сезонной составляющей

Примечание. Источник: собственная разработка по данным Национального банка Республики Беларусь.

Анализируя данный рисунок, можно сказать о том, что рост ВВП в реальном выражении также наблюдается, однако он не такой стремительный, как в номинальном. Указанный рост ВВП в текущих ценах при падении реального ВВП (в сопоставимых ценах) обеспечен инфляционной составляющей. К примеру, рублевый дефлятор декабря 2014 года – 18,6%. Именно настолько отличается январь 2015 г. от января 2014 г. по общим ценам.

В качестве экзогенных показателей были выбраны следующие: ценные бумаги, выпущенные банками (вне банковского оборота) в реальном выражении, денежная масса в национальном определении – M2, инвестиции в основной капитал, средний официальный курс белорусского рубля по отношению к доллару США.

В Законе Республики Беларусь «О ценных бумагах и фондовых биржах» от 28 июня 1996 г. дается следующее определение ценных бумаг: «Ценные бумаги (акции, облигации) – документы, удостоверяющие выраженные в них и реализуемые посредством предъявления или передачи имущественные права или отношения займа владельца ценных бумаг по отношению к эмитенту» [3].

Динамика ценных бумаг, выпущенных банками, в реальном выражении представлена на рисунке 3.

Анализируя данные показатели, можно сделать вывод о том, что выпуск ценных бумаг банками с января 2003 г. и по декабрь 2007 г. находился на достаточно низком уровне и в декабре 2007 г. составил

347,3 млрд рублей (в ценах 2005 года). Однако в январе 2008 года этот показатель возрос почти в 2,5 раза и составил 1032,1 млрд рублей [1]. Возможно, это обусловлено тем, что активизировалась работа Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2008 году в соответствии с возложенными на него задачами в рамках Программы развития рынка корпоративных ценных бумаг Республики Беларусь на 2008-2010 годы.



Рисунок 3. Динамика роста ценных бумаг, выпущенных банками (вне банковского оборота) в номинальном выражении

Примечание. Источник: собственная разработка по данным Национального банка Республики Беларусь.

Денежная масса (M2) включает денежный агрегат M1 и другие депозиты (срочные депозиты), открытые в кредитных организациях в белорусских рублях, а также в ценных бумагах (кроме акций) небанковских кредитно-финансовых организаций, коммерческих и некоммерческих организаций, индивидуальных предпринимателей и физических лиц – резидентов Республики Беларусь в белорусских рублях.

Динамика денежной массы в номинальном и реальном выражении за 2003-2015 гг. представлена на рисунке 4.

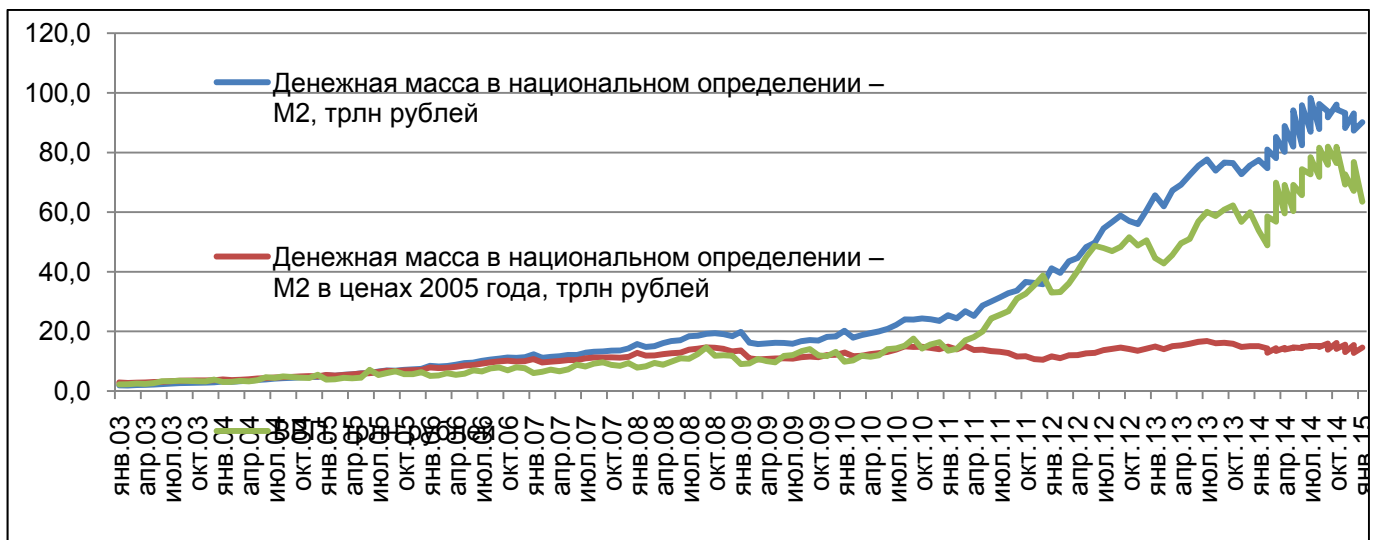


Рисунок 4. Динамика роста денежной массы в национальном определении – M2 и ВВП

Примечание. Источник: собственная разработка по данным Национального банка Республики Беларусь.

Одним из главных факторов, который повлиял на стремительное увеличение денежной массы в национальном выражении – M2 с 2011 года является девальвация. Кризис 2011 года проявился в нехватке валюты, падении рентабельности импорта, росте цен и падении покупательной способности населения вследствие более чем 50%-ной девальвации белорусского рубля. В свою очередь, увеличение денежной массы повлекло за собой увеличение инфляции.

Инвестиции в основной капитал – совокупность затрат, направляемых на приобретение, воспроизводство и создание новых основных средств. Динамика инвестиций в номинальном и реальном выражении представлена на рисунке 5.

При анализе наблюдается, что инвестиции в основной капитал в номинальном выражении подвержены стремительному росту начиная с 2011 года. Однако на графике явно присутствует инфляция.

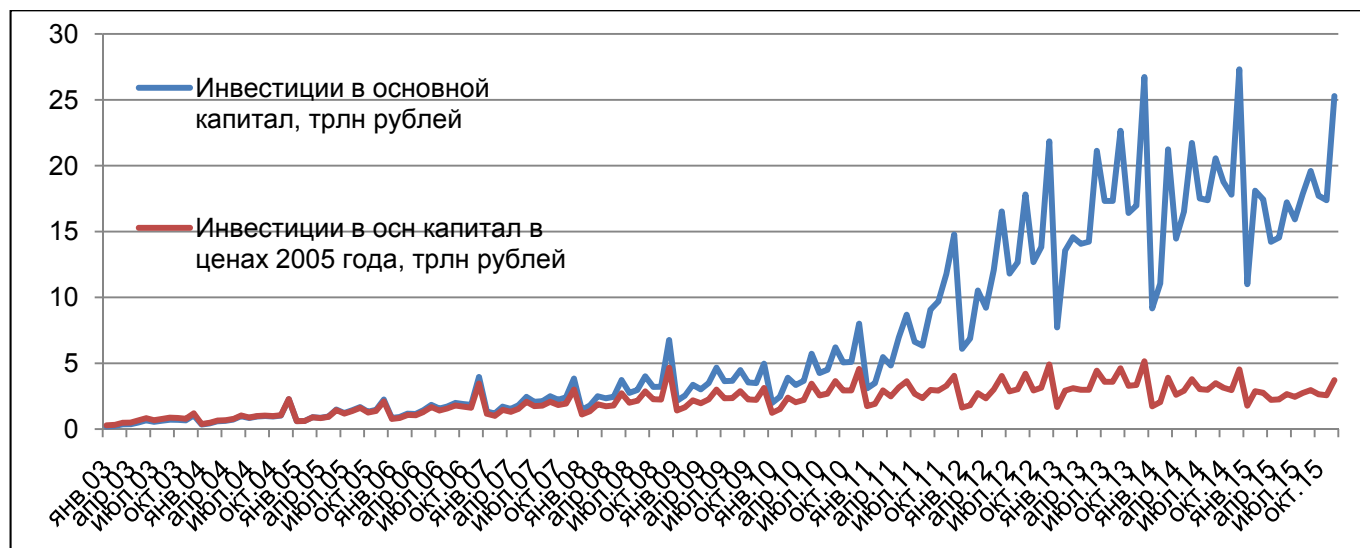


Рисунок 5. Динамика инвестиций в основной капитал, трлн рублей

Примечание. Источник: собственная разработка по данным Национального банка Республики Беларусь.

На самом деле, по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь, в октябре 2012 года объем инвестиций в основной капитал составил всего 12,68 трлн рублей, что оказалось на 29,9% меньше чем в сентябре того же года (в сопоставимых ценах) [1]. Столь значительное сокращение инвестиций объясняется, по-видимому, снижением объемов кредитования белорусских государственных банков в рамках государственных программ.

Средний официальный курс белорусского рубля по отношению к доллару США с 2003 по 2015 год, представлен на рисунке 6.

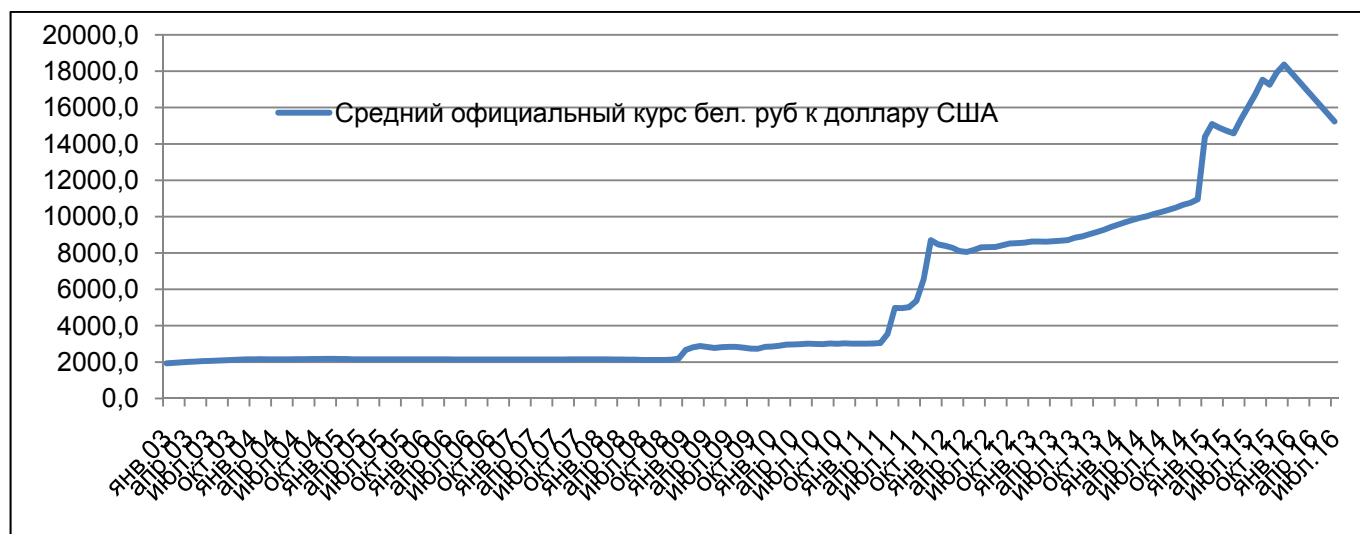


Рисунок 6. Средний официальный курс белорусского рубля к доллару США

Примечание. Источник: собственная разработка по данным Национального банка Республики Беларусь.

Анализируя график, можно сказать о том, что курс белорусского рубля по отношению к доллару США существенно возрос. Это говорит о влиянии на валютный рынок Беларуси как внешнего, так и внутреннего факторов. Такие конъюнктурные факторы, как резкое снижение мировых цен на нефть, значительное ослабление курса российского рубля в значительной степени оказали влияние на внутренний валютный рынок нашей страны, усилив волатильность обменного курса белорусского рубля к отдельным валютам.

На основании выше указанных данных, нами составлена прогнозную модель с помощью регрессионного и корреляционного анализа экономического роста до 01.12.2016 г. Результаты прогноза экономического роста представлены в таблице 1:

Полученные результаты исследования позволяют сформулировать следующие выводы:

- экономические показатели свидетельствуют о слабом росте экономики Республики Беларусь в целом. Главная причина – низкая производительность экономики и недостаточная внедряемость достижений научно-технического прогресса. Уже не первый год Беларусь заметно отстает от благополучных стран по темпам внедрения инноваций;

Таблица 1. Прогноз валового внутреннего продукта, млрд руб

Дата	ВВП прогнозный	ВВП фактический
Май 2015	69888,6	69128,0
Июнь 2015	75187,1	74369,0
Июль 2015	79268,8	78406,0
Август 2015	82447,2	81550,0
Сентябрь 2015	82121,3	81961,0
Октябрь 2015	82564,3	81882,7
Ноябрь 2015	73629,9	72671,5
Декабрь 2015	76993,5	76773,2
Январь 2016	73112,4	73244,2
Февраль 2016	69658,7	68289,8
Март 2016	71934,7	
Апрель 2016	73328,7	
Май 2016	68458,2	
Июнь 2016	69548,9	
Июль 2016	72543,8	
Август 2016	71565,9	
Сентябрь 2016	69434,9	
Октябрь 2016	74563,3	
Ноябрь 2016	75436,9	
Декабрь 2016	74532,6	

- объем валового внешнего долга, быстрая динамика его накопления и рост выплат по государственным внешним займам в среднесрочной перспективе ставят под угрозу возможности обслуживания внешнего долга без последствий для экономического роста Беларуси. Необходимо поддерживать государственный долг на уровне, который будет обеспечивать сохранение экономической безопасности страны. Государству необходимо разрабатывать новые методы и инструменты для регулирования внешней задолженности страны.

К основным направлениям, активизирующим экономический рост в Республике Беларусь можно отнести:

- создание макроэкономических предпосылок для экономического роста и проведение рыночных реформ, нацеленных на обеспечение его устойчивости;
- формирование рыночной среды, благоприятной для ведения бизнеса и эффективного развития предприятий;
- развитие рынка ценных бумаг, направленного на создание эффективно функционирующего механизма привлечения средств в экономику страны;
- реализация сравнительных преимуществ белорусской экономики в научно-исследовательском, транзитном и сельскохозяйственном потенциалах за счет ее рационального включения в мировое хозяйство и привлечения капиталов;
- модернизация массовых производств, производящих инновационную продукцию, что дает возможность использовать преимущества емких внутренних рынков;
- проведение достаточно жесткой бюджетно-налоговой политики, а Национальному банку Республики Беларусь – осуществление большей гибкости обменного курса с одновременным ужесточением денежно-кредитной политики и достижение бездефицитного бюджета;
- укрепление конкурентоспособности экспорта на основе улучшения общей макроэкономической и деловой среды и оказания целевого содействия экспортерам.

Список использованных источников

1. Бюллетень банковской статистики / Главное управление банковской статистики Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin.htm>. – Дата доступа: 10.11.2015.
2. Океанова З.К. Экономическая теория: Учебное пособие / З.К. Океанова – Москва, 2007. – 652 с.
3. О ценных бумагах и фондовых биржах: Закон Республики Беларусь от 28 июня 1996 г. №487-XIII: с изм. и доп.: текст по состоянию на 1 дек. 2014 г. – Минск: Дикта, 2014. – 2 с.

References

1. The bulletin of bank statistics / Head department of bank statistics of National bank of the Republic of Belarus : <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin.htm>.
2. Okeanova Z.K. Economic theory: The manual / Z.K. Okeanova – Moscow, 2007. – 652 pages.
3. About securities and stock exchanges: The law of the Republic of Belarus of June 28, 1996 No. 487III: with amendment and additional: the text as of 1 Dec. 2014 – Minsk: Dikta, 2014. – 2 pages.

ДАНИ ПРО АВТОРІВ

Герасенко Володимир Петрович, доктор економічних наук
Білоруський державний економічний університет
2-ий Велосипедний провулок, будинок 3 (гуртожиток №6), блок 21, 220033, Мінськ, Республіка Білорусь
Волкова Тетяна Сергіївна, студентка
Білоруський державний економічний університет
Вулиця Енгельса, д. 31А, 222620, м Несвіж, Мінська область, Республіка Білорусь

ДАНИЕ ОБ АВТОРАХ

Герасенко Владимир Петрович, доктор экономических наук
Белорусский государственный экономический университет
2-ой Велосипедный переулок, дом 3 (общежитие №6), блок 21, 220033, Минск, Республика Беларусь
Волкова Татьяна Сергеевна, студентка
Белорусский государственный экономический университет
Улица Энгельса, д. 31А, 222620, г. Несвиж, Минская область, Республика Беларусь

INFORMATION ABOUT THE AUTHORS

Gerasenko Vladimir Petrovich, Doctor of Economics
Belarus State Economic University
2nd Cycle lane, 3 (hostel № 6), section 21, 220033, Minsk, Republic of Belarus
Volkova Tatsiana Sergeevna, student
Belarusian state economic university
Engels street, 31A, 222620, Nesvizh, Minsk region, Republic of Belarus

УДК 336.748.12

**АСПЕКТИ ТЕОРИКО-МЕТОДОЛОГІЧНИХ ДОСЛІДЖЕНЬ ОСНОВНИХ ІНСТРУМЕНТІВ
ДЕРЖАВНОГО РЕГУЛЮВАННЯ ІНФЛЯЦІЙНИХ ПРОЦЕСІВ**

**Маліновська О.Я.,
Коркач І.В.**

Предметом дослідження є теоретичні методи, механізми та інструменти державного регулювання інфляційних процесів.

Мета статті полягає в тому, щоб на підставі системного та історичного аналізу основних чинників розвитку інфляційних процесів проаналізувати основні концептуальні теоретичні підходи стосовно можливості впливу з боку держави, за допомогою інструментів державного регулювання, на динаміку інфляційних процесів, як в історичному аспекті, так і в сучасних умовах розвитку.

Теоретичну і методологічну основу дослідження становили основні наукові положення класичної та сучасної макроекономічної теорії; закони, принципи сучасної теорії ринкової економіки, розроблені і проаналізовані в наукових працях українських та зарубіжних вчених. Використано системний підхід до вивчення явищ і процесів.

Результат роботи: Обґрунтовано та узагальнено теоретичні аспекти, що характеризують основні напрями стабілізації економічного розвитку, шляхом застосування державного регулювання інфляційних процесів.

Галузь застосування результатів: проведення наукових досліджень щодо наукових трактувань державного регулювання інфляційних процесів.

Висновок. В статті наведено теоретичне узагальнення наукової проблеми – державного регулювання інфляційних процесів, що виявляється в розробленні теоретичних засад державного регулювання ринкової економіки та практичних заходів застосування антиінфляційного регулювання економіки.

Ключові слова: інфляція, державне регулювання ринкової економіки, механізм державного регулювання ринкової економіки, антиінфляційна політика.

**АСПЕКТЫ ТЕОРИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ ОСНОВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ**

**Малиновска О.Я.,
Коркач И.В.**

Предметом исследования являются теоретические методы, механизмы и инструменты государственного регулирования инфляционных процессов.

Цель статьи заключается в том, чтобы на основе системного и исторического анализа основных факторов развития инфляционных процессов проанализировать основные концептуальные теоретические подходы к возможности влияния со стороны государства, с помощью инструментов