

УДК 336.012.23

А.А. МИНЧЕНКО

старший преподаватель
кафедры экономики и информационных технологий
Гомельский филиал УО Федерации профсоюзов Беларуси
«Международный университет «МИТСО»,
г. Гомель, Республика Беларусь

Н.А. МИНЧЕНКОстудент¹

О.А. ЗОЛОТАРЕВА, д-р экон. наук, доцент
профессор кафедры банкинга и финансовых рынков,
проректор по учебной работе¹

¹Полесский государственный университет,
г. Пинск, Республика Беларусь

Статья поступила 25 марта 2022 г.

**ПРОБЛЕМА МЕРЫ В СТРАТЕГИИ ПОВЫШЕНИЯ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ**

Цель – определить факторы и условия привлекательности национальной валюты.

Материалы и методы. Теоретической базой исследования послужили работы зарубежных и отечественных экономистов, посвященные проблеме доверия к национальным валютам. Авторы также руководствовались Стратегией повышения доверия к национальной валюте до 2035 года, разработанной Советом Министров Республики Беларусь и Национальным банком. Применены методы наблюдения, анализа и синтеза, классификации, аналогии, абстрагирования, обобщения.

Результаты. Показано, что укрепление национальной валюты не является самоцелью, необходимо создать условия свободного плавания национальной валюты, что сделает, в свою очередь, возможным осуществление дискреционной монетарной политики. В качестве промежуточной цели поставлена задача фиксации национальной валюты в качестве абсолютной ликвидности посредством ее обратимости и обращаемости в трех измерениях: в экономическом прошлом – для оценки накопленного ранее национального богатства, основным элементом которого является человеческий капитал; в экономическом настоящем – для измерения потоковых показателей; а экономическое будущее должно быть прозрачным и долговременным. Расширена классификация типичного поведения субъектов хозяйствования в экономике. Через призму дилеммы «доходность - ликвидность» выявлены концептуальные нюансы рационального и иррационального поведения. Показано, что деньги имеют природу ликвидного поля и не всегда связаны с определенным денежным материалом. Посредством различного рода инструментов свойство ликвидности можно индуцировать и тем активам, которые в юридическом смысле деньгами не являются. Предложено посредством измерения спроса на ликвидные товары выявлять, в какой фазе делового цикла находятся массовые ожидания субъектов экономики.

Заключение. Сформировать доверие к национальной валюте и индуцировать ей свойства абсолютной ликвидности можно лишь придав отечественным деньгам способность быть сквозными и транспарентными как в экономическом прошлом (способность оценивать накопленное национальное богатство), так и в экономическом будущем (сфера массовых ожиданий и оценок).

Ключевые слова: доверие к национальной валюте, деньги, ликвидность, предпочтение ликвидности, денежно-кредитная политика, рациональное поведение, иррациональное поведение, национальное богатство, человеческий капитал

MINCHENKO A.A.

Senior Lecturer, Department of Economics and Information Technology
Gomel Branch of the Belarusian Federation of Trade Unions “International University “MITSO”,
Gomel, Republic of Belarus

MINCHENKO N.A.

Student¹

ZOLOTAREVA O.A., Doctor of Econ. Sc., Associate Professor

Professor of the Department of Banking and Financial Markets¹

¹Polessky State University, Pinsk, Republic of Belarus

THE PROBLEM OF MEASURE IN THE STRATEGY OF INCREASING ATTRACTIVENESS OF THE NATIONAL CURRENCY

The goal is to determine the factors and conditions for the attractiveness of the national currency.

Materials and methods. *The theoretical basis of the study was the work of foreign and domestic economists devoted to the problem of trust in national currencies. The authors were also guided by the Strategy for increasing trust in the national currency until 2035, developed by the Council of Ministers of the Republic of Belarus and the National Bank. Methods of observation, analysis and synthesis, classification, analogy, abstraction, generalization are applied.*

Results. *It is shown that the strengthening of the national currency is not an end in itself, it is necessary to create conditions for the free floating of the national currency, which in turn will make it possible to implement a discretionary monetary policy. As an intermediate goal, the task of fixing the national currency as absolute liquidity through its convertibility and negotiability in three dimensions was set: in the economic past - to assess the previously accumulated national wealth, the main element of which is human capital; in the economic present - to measure flow indicators; in the economic future, which must be transparent and long-term. The classification of the typical behavior of business entities in the economy has been expanded. Through the prism of the «profitability – liquidity» dilemma, the conceptual nuances of rational and irrational behavior are revealed. It is shown that money has the nature of a liquid field and is not always associated with a specific monetary material. By means of various kinds of instruments, the property of liquidity can also be induced to those assets that in the legal sense are not money. It is proposed, by measuring the demand for liquid goods, to identify the phase of the business cycle in which the mass expectations of economic entities are.*

Conclusion. *It is possible to form confidence in the national currency and induce its properties of absolute liquidity only by giving domestic money the ability to be transparent and transparent both in the economic past (the ability to evaluate the accumulated national wealth) and in the economic future (the sphere of mass expectations and assessments).*

Keywords: *trust in the national currency, money, liquidity, liquidity preference, monetary policy, rational behavior, irrational behavior, national wealth, human capital.*

Введение. Основной проблемой в построении стратегии повышения степени привлекательности национальной валюты является определение пределов. И в целом, имеет ли предел данная цель? Или чем больше привлекательность национальной валюты, тем лучше? А может, здесь следует предположить некую золотую середину, достигнув которой не следует идти дальше?

Мировая практика показывает, что ситуации, в которых деньги оказываются слишком «тяжелы», нередки в макроэкономике. Например, Великая экономическая депрессия

характеризовалась избыточным предпочтением ликвидности перед всеми остальными агрегатами в национальной экономике. Бизнес 30-х годов целиком фокусировался на ликвидности, что приводило к прогрессирующему сжатию экономики в условиях падения цен. В заданном контексте уместно упомянуть и так называемую «голландскую болезнь». Термин появился в 60-х годах прошлого века: высокое предпочтение гульдена – национальной валюты Нидерландов – оценено экономической историей в качестве кризисного, ибо результатом такого положе-

ния вещей явилась деградация многих отраслей экономики этой страны.

Основная часть.

Дилемма фиксированного и плавающего обменного курса

Если внимательно анализировать проблему пределов привлекательности национальной валюты, можно утверждать, что речь идет о дилемме фиксированного и плавающего валютных курсов. При фиксации обменного курса национальных денег та иностранная валюта, к которой привязывается отечественная, де факто признаются идеальными деньгами, и суть стратегии в том, чтобы бесконечно приближаться к этому идеалу, вырабатывая у населения привычку отождествлять национальные деньги с идеальной валютой привязки.

Согласно макроэкономическому мейнстриму, в режиме фиксированного обменного курса невозможно проводить независимую денежно-кредитную политику¹, зато открываются широкие возможности для проведения бюджетно-налоговой политики и условия для дополнительной эмиссии денежных знаков, скорость обращения которых значительно снижается.

Все развитые страны прошли через длительную практику фиксированного валютного курса. Когда-то в роли мировой валюты выступало золото, и именно к золоту привязывались валюты ныне развитых стран. В настоящее время национальные валюты чаще привязывают к американскому доллару или к корзине основных мировых валют.

Сегодня ни в одной развитой стране укрепление национальной валюты не признается самоцелью. Вместо этого денежные власти стремятся создать такие условия, которые делают возможным свободное плавание

национальной валюты и вместе с тем гибкую денежно-кредитную политику, которая отличается от бюджетно-налоговой большей маневренностью, быстротой и меньшими временными лагами.

О мере привлекательности национальной валюты

В контексте макроэкономического мейнстрима основной целью стратегии укрепления доверия к национальной валюте является достижение той степени зрелости денежной системы, которая позволила бы проводить гибкую монетарную политику: «Для нашей страны с малой открытой экономикой наличие национальной валюты, пользующейся высоким доверием, является важным элементом самостоятельной эффективной монетарной политики, которая позволяет противостоять внешним шокам и обеспечивает фундамент развития экономики» [1].

Данная цель является долговременной. В Республике Беларусь разработана даже стратегия повышения доверия к национальной валюте до 2035 года [2]. В качестве промежуточной следует выбрать иную – задачу фиксации национальной валюты.

Беларусь не прошла эту стадию формирования доверия к национальной валюте в полной мере. В начале 2000-х годов, когда уже длительное время номинально существовала привязка белорусского рубля к американскому доллару, в строгом смысле фиксированного валютного курса не было, в частности, по причине существования значительной инфляции. Она делала привязку чисто формальной, и по мере роста средневзвешенных цен рос и спред между реальным обменным курсом доллара и номинальным, а значит, нарастала и мотивация импортеров продавать товары в Беларуси, а затем покупать на возрастающую номинальную выручку все более доступные для них доллары. Это привело к существенному дефициту внешнеторгового баланса в 2010 году, а затем и к *вынужденному* отказу от того, что в то время называли фиксированным валютным курсом.

Все дело в том, что определение денег в юридическом и экономическом смысле не одно и то же. В чисто правовом аспекте деньгами в Республике Беларусь является белорусский рубль, а в экономическом плане деньгами является абсолютная ликвидность, поэтому всякий экономический агрегат, приближающийся к состоянию абсолютной лик-

¹ Трилемма невозможности - трилемма для стран с открытой экономикой: мобильность капитала, фиксированный валютный курс и независимая денежно-кредитная политика. Страна может выбрать одновременно два из трех возможных компонентов. Например, жесткое удерживание целевого фиксированного валютного курса в сочетании со слабыми ограничениями мобильности капитала будет приводить к низкой эффективности монетарной политики. И, наоборот, при независимой монетарной политике, направленной на стабильность цен, какая-то из компонент – мобильность капитала или фиксированный валютный курс – становится невозможной.

видности, может в возрастающей степени служить в качестве денег. В западной экономической литературе это понимание денег имеет практическое значение и принято, в том числе теми, кто реализует монетарную политику. Так, например, в руководстве по инфляционному таргетированию Банка Англии указывалось, что отказ таргетирования денежных агрегатов в значительной степени объяснялся «появлением новых видов сходных с деньгами активов» [3, с.5].

При этом качество денежного материала не имеет большого значения: деньги имеют природу поля, так что даже сложные блага в надлежащей институциональной оболочке способны приобретать качество ликвидности. Например, жилая недвижимость не такой уж и простой товар, чтобы сам по себе служить в качестве денег, однако, как опять-таки подсказывает мировой опыт, вместе с соответствующей гарантией ипотечные закладные могут опосредствовать множество иных сделок, функционируя практически как средство обмена.

Правильно зафиксировать национальную валюту – значит сделать так, чтобы юридическая и экономическая дефиниции денег совпадали. А это будет иметь место, если белорусский рубль станет абсолютно ликвидным агрегатом. Таким образом задачу формирования привлекательности национальной валюты мы интерпретируем как задачу правильной фиксации белорусского рубля в качестве абсолютной ликвидности с тем, чтобы впоследствии можно было существенно повысить уровень монетизации национальной экономики, пустить белорусский рубль в свободное плавание и создать безотказный механизм дискреционной денежно-кредитной политики.

Абсолютная ликвидность достигается обратимостью и обращаемостью денег в трех измерениях:

- в экономическом прошлом, каковым является накопленное ранее национальное богатство;

- в экономическом настоящем, в объеме которого входят потоки производимых товаров и услуг;

- экономическое будущее, которое может быть краткосрочным или, напротив, долгосрочным в зависимости от доминирующих в обществе ожиданий.

Белорусский рубль не обладает качеством абсолютной ликвидности в силу того, что он существует только в узком коридоре настоящего – в потоках производимых благ и услуг, потребительских и капитальных. Однако есть основание полагать, что большую часть национального богатства составляют те блага, которые не участвуют в рыночном обороте. Наиболее значимым из них является человеческий капитал. Накопленные ранее основные капитальные фонды, земля и леса также находятся в Беларуси вне денежного обращения, а это означает, что белорусский рубль исключен из данной обширной стихии.

И долгосрочное экономическое будущее с его сферой рациональных и иррациональных ожиданий субъектов хозяйствования и домашних хозяйств также находится за пределами власти белорусского рубля.

Во всех тех национальных экономиках, где деньги обладают качеством абсолютной ликвидности, будущее посредством механизма дисконтирования присутствует и в настоящей экономической действительности. Даже если капитальные блага еще не произведены, будучи дисконтированными формулой с твердой процентной ставкой, они уже способны загружать капитальные деньги, увеличивая степень их ликвидности. В белорусской национальной экономике невозможно предсказать самые простые макроэкономические индикаторы даже в течение года.

Придать национальной валюте должную степень привлекательности – значит устранить расхождение между определениями денег в правовом и экономическом аспектах, то есть сделать национальную валюту абсолютно ликвидной, что при ближайшем рассмотрении означает ее транспарентность и способность распространяться во времени как в прошлом (накопленном национальном богатстве), так и в будущем, которое должно быть долговременным и прозрачным.

Проблема разных спинов ликвидности

Материал ликвидных благ обладает характерными признаками, позволяющими легко отличать ликвидные агрегаты от неликвидных. Речь идет об экономической делимости, портативности, легкой сертификации качества и хорошей сохраняемости подобного рода благ. Напротив, неликвидные блага, как правило, сложны, быстро устаревают или изнашиваются, находятся в контексте проблемы ценовой асимметрии, не портативны.

Но если в некоем предполагаемом экономическом пространстве разместить только два блага, одно из которых будет иметь ликвидную субстанцию, а другое – неликвидную, то ликвидное благо утратит свою ликвидность, и сделки в этом пространстве окажутся в хрестоматийной ситуации неблагоприятного отбора. Это как умножение положительных чисел на отрицательные дает в произведении отрицательные числа, а не что-то среднее. Неликвидные блага, чтобы можно было без каких-то затруднений обменивать их на ликвидные, должны иметь ликвидную институциональную оболочку.

Заимствуя у квантовых физиков известный термин, можно говорить здесь о ликвидности с иным *спином*². Поэтому одной либерализации цен далеко не достаточно для того, чтобы увеличить степень ликвидности национальной валюты за счет включения в рыночный оборот национального богатства. При нынешней денежной базе, в которой денежные знаки привязаны исключительно к материальным потоковым показателям, широкая приватизация приведет к критическому обесценению национального богатства, а вслед за тем и к еще большей утрате доверия к национальной валюте. Новая редакция приватизации и разгосударствления должна быть сопряжена с формированием специальных капитальных денег и определенной культурой делового поведения.

С другой стороны, основную часть национального богатства составляет человеческий капитал, и человеческое поведение укоренено в особенностях человеческого капитала той или иной страны. Сама оценка человеческого капитала способна изменять его содержание. И наоборот, отсутствие возможности адекватно оценивать человеческий капитал часто приводит к деградации последнего.

Проблема классификации типичного поведения в экономическом аспекте

Степень доверия населения к национальной валюте зависит не только от объективных обстоятельств, но и объясняется особен-

ностями типичного поведения населения. Типичное поведение субъектов хозяйствования и домашних хозяйств выражается в определенных оценках и ожиданиях, из которых следуют те или иные действия, осуществляемые в хозяйственном континууме. В экономической теории различают адаптивные (инертные), рациональные и иррациональные типы поведения. Расширим данную квалификацию, представив ее в виде учетной матрицы (таблица).

Концептуальные нюансы рационального поведения

Рациональное поведение можно целиком свести к дилемме «доходность – ликвидность». Предприниматель, банкир, агент государственного сектора или просто домашнее хозяйство в процессе деловой жизни делают выбор, основанный на том удивительном факте, что блага, способные доставлять пользу, и блага, позволяющие застраховаться от риска, в известном смысле представляют собой противоположности. А именно: товары и услуги, использование которых позволяет получить доход, как правило, обладают низкой степенью ликвидности, напротив, блага, обладающие высокой степенью ликвидности, большей частью не годятся для исполнения типичных функций доходности.

Отсюда вырисовывается картина экономического мира в форме глобуса, одним из полюсов которого являются деньги как абсолютная ликвидность. Эта кейнсианская дефиниция денег полезна тем, что позволяет отойти от оптики, в которой деньги неразрывно связаны с определенным материалом. Согласно кейнсианской формулировке, всё, что обладает свойством ликвидности, может играть роль денег – вне зависимости от правового аспекта. Например, использование долларов в качестве меры стоимости при оценке недвижимости имеет место, несмотря на то, что оборот долларов в Республике Беларусь запрещен.

Вторым полюсом экономического мира можно считать абсолютно неликвидное благо, то есть такое благо, которое подчинено принципу неопределенности, а именно: предъявление блага потенциальному покупателю моментально обесценивает его.

² Спином называют собственный момент импульса частицы. Момент импульса характеризует количество вращательного движения, то есть спин характеризует тот факт, что частицы ведут себя так, будто бы они вращаются вокруг своей оси. В данной статье термин используется в качестве метафоры.

Таблица – Классификация типичного поведения в экономическом континууме

Виды поведения	В периоды экономического бума (ставка на доходность)	В периоды экономической депрессии (предпочтение ликвидности)
Рациональное поведение	Расчет, ориентированный на максимизацию доходности	Поведение, сознательно ориентированное на устранение рисков
Иррациональное поведение	Нацеленность на максимизацию прибыли, основанная на интуиции	Адаптивное, инертное поведение

Примечание – Источник: собственная разработка

Например, научное открытие, не подкрепленное институциями, удостоверяющими исключительное право, авторство и приоритет, нет смысла покупать, если оно уже известно потенциальному покупателю в результате знакомства с этим благом.

Даже услуги легко классифицируются посредством данной модели. Например, профессия опытного врача-хирурга может быть достаточно доходной, но обладает малой степенью ликвидности: чтобы обрести компетенции хирурга, необходимо много учиться, в то же время расставание с этой профессией даже на короткий срок чревато значительными рисками утраты квалификации. С другой стороны, профессия сторожа малоходна, но очень ликвидна: компетенции сторожа легко приобрести и несложно расстаться с данной работой.

На продовольственных рынках ликвидными товарами являются такие, которые обладают хорошей сохраняемостью и экономической делимостью. Это, например, соль, сахар, гречка и пр. И если население начинает массово скупать такие продукты, можно идентифицировать крен общества в сторону избыточного предпочтения ликвидности.

Таким образом, существуют ясные маркеры, позволяющие выявить базовые тенденции в динамике поведения массовых субъектов хозяйствования и домашних хозяйств. *И экономическая статистика способна, не прибегая к социологическим опросам, с достаточной степенью надежности выявить в какой фазе делового цикла находятся массовые ожидания субъектов хозяйствования и семейных хозяйств.*

Принято обозначать четыре зоны текущей деловой конъюнктуры, в которой может находиться общество: подъем, бум, спад, депрессия.

Настроения фазы «бум» отличаются от настроений фазы «подъем» избыточным предпочтением доходных активов. Именно в этот период деловой активности формируются спекулятивные пузыри, и доминирует безудержный оптимизм. Субъекты хозяйствования и домашние хозяйства в больших объемах берут кредиты, занимаются учредительством и резко сокращают долю своих сбережений.

Фаза «депрессия» (в сравнении с фазой «бум») характеризуется, напротив, избыточным предпочтением ликвидности. Субъекты хозяйствования и домашние хозяйства занимают оборонительные позиции и предпочитают не рисковать.

Здесь естественно ответить на вопрос: в чем коренное отличие поведения «ставка на ликвидность» от поведения «ставка на доходность»? (таблица). Вопрос приобретает актуальность в силу распространенного среди экономистов предрассудка, что будто бы стремление населения в кризисные времена приобретает ликвидные блага является все той же ставкой на доходность. В самом деле, спекулируя на динамике курсов валют и особенно применяя кредитные плечи, хозяйственные агенты, как и во времена бума, руководствуются банальной стратегией максимизации прибыли.

В действительности это не так. В тот момент, когда валюты выступают в качестве инструмента спекулятивных игр, в строгом смысле они перестают быть деньгами, представляя собой ценные бумаги, отражающие ценность тех активов, которые их обеспечивают.

Акцентируем особое внимание на том, что деньги не субстанция, а скорее ликвидное поле. И если применить еще один физический термин в качестве метафоры, вполне корректно говорить о способности индукции

ликвидных качеств тем активам, которые по своим свойствам могут совершенно не вписываться в бытующее представление о деньгах³.

Ликвидные активы реализуют возможность выбора, который в экзистенциальном плане является совершенно особым благом. Если человек имеет возможность выбирать между различными благами, это является автономным от потребления благом. Как только человек осуществляет транзакцию, он лишается этой свободы выбора. Так что потребление и инвестиции, с одной стороны, и спрос на ликвидные блага находятся как бы в состоянии противоборства.

Отсюда такой феномен, как трудность выбора, возникающий, как правило, в тот момент, когда объектом выбора является благо значительное (по сравнению с бюджетом выбирающего) по стоимости. Трудность выбора оказывается существенным фактором, когда сделка оказывается одновременно и крупной, и окончательной. Так бывает при отсутствии твердых гарантий и наличии асимметрии информации на рынке. Теперь данную рефлексию имеет смысл сопоставить с тем обстоятельством, что в Республике Беларусь в течение десятилетий крупные сделки осуществлялись в иностранной валюте. Даже если де факто расчеты, например, по купле-продаже недвижимости происходят в белорусских рублях, в уме (то есть в качестве меры оценки) все равно очень часто выступает иностранная валюта, что является одним из факторов ее предпочтительности по сравнению с национальными деньгами.

Концептуальные нюансы иррационального поведения

Иррациональное поведение следует отличать от абсурдного. Под абсурдным поведением следует понимать те решения, что предпринимаются под воздействием случайных факторов. Человек может быть суеверным и верить в приметы, может быть в депрессивном состоянии или, наоборот, экзальтированным. Поскольку экономическая теория ограничивает область своего исследования исключительно типичным поведением субъектов хозяйствования и домашних хозяйств, мы абстрагируемся от абсурдного

поведения как причины тех или иных факторов деловой конъюнктуры.

Источником иррационального поведения может являться интуиция. Как говорил Кейнс, большинство решений деловых людей основано на подсознательных факторах. Он отмечал: «...если бы человеку по его природе не свойственно было искушение рискнуть испытать удовлетворение (помимо прибыли) от создания фабрики, железной дороги, рудника или фермы, на долю одного лишь холодного расчета пришлось бы не так уж много инвестиций» [4, с. 340].

Инертное поведение может реализовываться во времени или в пространстве.

В первом случае человек принимает решения, ориентируясь на прошлый опыт. Например, если в течение пяти лет он наблюдал рост цены на недвижимость, его ожидания будут бычьими, даже если реальные обстоятельства складываются не в пользу повышательного тренда на рынке жилья.

Во втором случае инертное поведение субъектов хозяйствования и домашних хозяйств проявляется в повышенной склонности опираться на мнения других людей.

И в первом, и во втором случаях в инертном поведении может заключаться рациональный смысл, если экономический агент осуществляет технический анализ и опирается на мнения экспертов. Иррациональным оно становится, когда сами эксперты оценивают экономическую действительность на основе адаптивных ожиданий. Поскольку в контексте адаптивных ожиданий субъект хозяйствования имеет своей целью (не всегда осознанной) застраховать себя касательно возможных потерь, логично поместить этот нюанс иррационального поведения в колонку «ставка на ликвидность» (таблица).

Управлять экономическим поведением можно экономическими методами и неэкономическими. Но если абстрагироваться от последних, не находящихся в нашей компетенции, – управление типичным поведением логично осуществлять посредством изменения протяженности обозреваемого экономического будущего, которое может быть прозрачным и непрозрачным, широким или узким с большим логарифмом дисконтирования или меньшим.

Заключение. По результатам исследования можно сделать следующие выводы:

³ Например, посредством институтов гарантий и секьюритизации

1. Задача усиления привлекательности национальной валюты не должна быть самоцелью, но иметь четко определенную меру. Достижение задачи повышения привлекательности национальной валюты для бюджетно-налоговой сферы дает возможность повысить уровень монетизации экономики и получить значительный дополнительный эмиссионный доход, для денежно-кредитных властей это дает возможность проводить эффективную монетарную политику.

2. Прежде чем пускать национальную валюту в свободное плавание, необходимо правильно зафиксировать ее в качестве абсолютной ликвидности.

3. Индуцировать национальной валюте свойства абсолютной ликвидности можно лишь придав отечественным деньгам способность быть сквозными и транспарентными как в экономическом прошлом (способность оценивать накопленное национальное богатство), так и в экономическом будущем (сфера массовых ожиданий и оценок).

4. Невозможно вовлечь накопленное национальное богатство, главным элементом которого является человеческий капитал, в сферу экономического оборота без формирования особого рода капитальных денег, и в особенности, без формирования особого рода ликвидных оболочек вокруг каждого из капитальных благ.

5. Для анализа основных тенденций в динамике массового поведения можно обойтись без социологических опросов, которые в белорусских специфических условиях дают весьма двусмысленные результаты. Альтернативой может служить статистика, оценивающая динамику человеческого поведения в экономике.

6. В экономическом континууме управление человеческим поведением логично осуществлять посредством изменения параметров обозреваемого экономического будущего, придания ему большей прозрачности и определенности.

Список литературы

1. Подходы Национального банка Республики Беларусь к повышению доверия к белорусскому рублю. Выступление заместителя Председателя Правления Национального банка Республики Беларусь С.В. Калечица на Международном форуме высокого уровня, посвященном вопросам по-

вышения доверия к национальным валютам 1 ноября 2019 года, г. Минск / Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/top/pdf/podhody-nbrb-k-povysheniyu-doveriya-k-rublyu-2019.pdf>.

2. О Стратегии повышения доверия к национальной валюте до 2035 года. Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 3 января 2020 г. № 1/1 [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – https://www.nbrb.by/publications/povysheniya-doveriya-k-nacionalnym-valyutam/s_220.pdf.
3. Хэммонд, Дж. Практика инфляционного таргетирования / Дж. Хэммонд. – Банк Англии. Руководство ЦИДЦБ № 29 – Редакция от февраля 2012 г. – 48 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – <https://docplayer.com/26500495-Central-bank-of-england-issledovaniy-deyatelnosti-centralnyh-bankov-rukovodstvo-29-praktika-inflyacionnogo-targetirovaniya.html>
4. Кейнс, Дж. М. Избранные произведения ; пер. с англ. / Дж. М. Кейнс. – М.: Экономика, 1993. – С. 543.

References

1. *Podhody Nacional'nogo banka Respubliki Belarus' k povysheniyu doveriya k belorusskomu rublyu. Vystuplenie zamestitelya Predsedatelya Pravleniya Nacional'nogo banka Respubliki Belarus' S.V. Kalechica na Mezhdunarodnom forume vysokogo urovnya, posvyashchennom voprosam povysheniya doveriya k nacional'nyim valyutam 1 noyabrya 2019 goda, g. Minsk* [Approaches of the National Bank of the Republic of Belarus to increasing confidence in the Belarusian ruble. Speech by the Deputy Chairman of the Board of the National Bank of the Republic of Belarus S.V. Kalechitsa at the High-Level International Forum on Building Confidence in National Currencies November 1, 2019, Minsk]. Nacional'nyj bank Respubliki Belarus' (In Russian). Available at: <https://www.nbrb.by/top/pdf/podhody-nbrb-k-povysheniyu-doveriya-k-rublyu-2019.pdf>
2. *O Strategii povysheniya doveriya k nacional'noj valyute do 2035 goda. Postanovlenie Soveta Ministrov Respubliki Belarus' i Nacional'nogo banka Respubliki Belarus' ot 3 yanvarya 2020. № 1/1* [On the Strategy for

- increasing confidence in the national currency until 2035. Resolution of the Council of Ministers of the Republic of Belarus and the National Bank of the Republic of Belarus dated January 3, 2020 No. 1/1]. (In Russian) Available at: https://www.nbrb.by/publications/povysheniya-doveriya-k-nacionalnym-valyutam/s_220.pdf/
3. Hemmond Dzh. *Praktika inflyacionnogo targetirovaniya* [The practice of inflation targeting]. Bank Anglii. Rukovodstvo CIDCB № 29 – Redakciya ot fevralya 2012, 48 p. (In Russian). Available at: <https://docplayer.com/26500495-Centrissledovaniy-deyatelnosti-centralnyh-bankov-rukovodstvo-29-praktika-inflyacionnogo-targetirovaniya.html>.
4. Kejns Dzh. M. *Izbrannye proizvedeniya* [Selected works]. M.: Ekonomika, 1993, 543p. (In Russian)

Received 25 March 2022