

(НИОКР), однако для этого необходимо активное финансовое участие государства. Больше всего тратят в мире на проведение НИОКР Израиль – 5% от ВВП, Швеция – 4%, Финляндия – 3%. Если говорить о посттрансформационных странах из бывшего соцлагеря, то ситуация такова: Чехия – 1,6% от ВВП, Словения – 1,48%, Россия – 1,12%, Эстония – 1,12%. Венгрия – 0,97%. Хорватия – 0,93%, Украина – 0,87%, Литва – 0,83%, Латвия – 0,63%, Польша – 0,57%, Румыния – 0,54%, Болгария – 0,48%, Словакия – 0,46%, Македония – 0,21%.

Анализ расходов посттрансформационных стран на научно-технологические разработки позволяет сделать вывод, что они являются достаточно низкими. Поэтому утверждать, что привлечение иностранного капитала обусловит значительную активизацию НИОКР в Украине, нелогично. Также можно отметить моральную устарелость отечественного оборудования и недостаточный уровень оснащенности лабораторий, т.е. низкое качество материально-технической базы, которая не создает условия для притока капитала в эту сферу деятельности. Однако стоит отметить, что интеллектуальный ресурс активно используется в проведении международных НИОКР.

Кроме того, исследователь П. Крискуоло обнаружила, что на способность национального предприятия извлечь пользу от присутствия ТНК влияет тип инновационной активности инвестора. Если национальное предприятие осуществляет свою деятельность в сфере, где иностранный филиал демонстрирует высокую активность – выделяет значительные средства на проведение научных иссле-

дований, учебу, инвестирует в научные разработки, то можно ожидать значительного и позитивного эффекта. Однако эффект может отсутствовать или быть негативным, если иностранная дочерняя компания является технологически пассивной.

Поскольку в современной системе мирохозяйственных связей ТНК выступают основным инвестором, структура привлечения инвестиций в экономику Украины четко показывает, что научно-технический эффект от присутствия ТНК в стране отсутствует. Это объясняется тем, что ТНК являются технологически пассивными.

Следовательно, Украина использует иностранный капитал в сфере высоких технологий не эффективно, поскольку при данном объеме привлеченного капитала можно получить лучший результат. Деятельность ТНК не повлечет стимулирования научно-технической деятельности и улучшения ситуации с высокотехнологичным производством.

ЛИТЕРАТУРА

Balance of payment [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.imf.org>

Инвестиции внешнеэкономической деятельности в январе–сентябре 2010/ Экспресс-выпуск [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ukrstat.gov.ua>. С. 15.

Science and technology [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.data.worldbank.org/indicators>

Criscuolo P. R&D Internationalisation and Knowledge Transfer: Impact on MNEs and their Home Countries / Paola Criscuolo [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.merit.unu.edu/publications/phd/PCriscuolo.pdf>

ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫЕ РЫЧАГИ В СОЦИАЛЬНО-ОРИЕНТИРОВАННОЙ ЭКОНОМИКЕ

ВЫБОР ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ В УСЛОВИЯХ СОЦИАЛЬНО-ОРИЕНТИРОВАННОЙ МОДЕЛИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ БЕЛАРУСИ

Внутреннее и внешнее равновесие в открытой экономике во многом зависит от выбора варианта валютной политики, механизма его координации с другими инструментами макроэкономического регулирования. В социально-ориентированной модели экономического развития Беларусь приоритетными целями государственного регулирования являются достижение роста производства и занятости населения, как следствие, на протяжении последних лет проводилась политика, направленная на расширение совокупного внутреннего спроса в экономике.

Основным инструментом стимулирования внутреннего спроса стало расширенное кредитование канд. экон. наук, экономики. Так, если в 2010 г. ВВП вырос в сопоставимых ценах к уровню предыдущего года на 10,3%, (Белорусский государственный университет) прирост требований банков к экономике (организациям и населению) за этот период составил 40%, доля директивных кредитов в совокупном кредитном портфеле банков – 45%.

Политика увеличения доходов также явилась важным инструментом повышения совокупного спроса: увеличение тарифной ставки первого разряда, текущих трансфертов населению привело к росту реальных денежных доходов по итогам 2010 г. на 15,2%, а реальной заработной платы на 14,9%.

В области регулирования валютного курса на протяжении 2010 и начала 2011 г. сохранилась

ориентация на поддержание фиксированного курса белорусского рубля по отношению к корзине валют. А именно, в 2010 г. поддерживался режим фиксированного курса белорусского рубля с установлением валютного коридора. На 01.11.2010 г. официальный обменный курс к корзине валют составил 1071,15 руб., обесценившись на 3,37% (границы коридора колебаний стоимости корзины плюс/минус 10%). Предполагалось в соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2011 г., утвержденными Указом Президента страны от 19 ноября 2010 г. № 597, сохранить режим привязки обменного курса белорусского рубля к стоимости корзины иностранных валют. Также, в связи с улучшением ситуации в экономике и снижением внешних рисков в 2011 г., планировалось сузить границы коридора колебаний стоимости корзины иностранных валют до плюс/минус 8% по отношению к стоимости корзины, сложившейся к началу 2011 г.

Однако в практике функционирования валютного рынка Республики Беларусь в 2011 г. проявились негативные тенденции превышения спроса на валюту над ее предложением. За период с 01.10.2010 по 01.04.2011 г. объем международных резервных активов Республики Беларусь по оценкам МВФ сократился почти на 40%. В целях поддержания и увеличения их уровня были предприняты следующие меры административного характера:

- ограничено приобретение импортного оборудования за счет покупаемой валюты;
- прекращено подкрепление коммерческих банков для продажи валюты населению;
- рекомендован дополнительный курс для осуществления валютных сделок между банками и субъектами хозяйствования.

Несмотря на отсутствие официальной девальвации белорусского рубля в марте–апреле 2011 г. произошла его фактическая девальвация на уровне 4000–4500 бел. руб./дол. США с тенденцией повышения верхней границы неофициального курса.

Вышесказанное ставит вопрос о причинах сложившейся ситуации на валютном рынке и поиске комплекса мероприятий по его стабилизации в условиях социально-ориентированной модели экономического развития Беларуси.

Фундаментальной причиной понижающего давления на валютный рынок Республики Беларусь является рост отрицательного сальдо внешней торговли. Его размер в 2009 г. достиг минус 12,8% ВВП, а по итогам 2010 г. – минус 13,6% к ВВП.

По данным Национального банка Республики Беларусь, объем внешней торговли товарами и услугами за январь–февраль 2011 г. составил 11729,5 млн дол. США, в том числе экспорт – 5103,1 млн дол., импорт – 6626,4 млн дол. К уров-

ню января–февраля 2010 г. из расчета в текущих ценах объем внешней торговли товарами и услугами составил 140,7%, экспорт – 124,3%, импорт – 156,6% .

Основными источниками формирования отрицательного сальдо внешней торговли являются экспортно-импортные операции с промежуточными товарами (энергоносители, сырье, материалы и комплектующие). Несмотря на формирование положительного сальдо торговли услугами в размере 302,5 млн дол., отрицательное сальдо торговли товарами в настоящее время сложилось на крайне высоком уровне, более чем 10 млрд дол.

Сочетание политики, направленной на расширение совокупного спроса, с режимом фиксированного валютного курса в 2010 г. и ее продолжение в начале 2011 г. обусловило нарастание негативных тенденций во внешней торговле и на валютном рынке. В настоящее время назрела необходимость реформирования валютной и денежно-кредитной политики для стабилизации ситуации в экономике.

На наш взгляд, в сложившихся условиях социально-экономического развития Республики Беларусь предпосылки введения плавающего валютного курса не достигнуты по следующим причинам.

Во-первых, в условиях высокой степени открытости и долларизации белорусской экономики отказ от фиксации обменного курса может привести к резкой активизации инфляционных и девальвационных процессов и ослаблению банковской системы Республики Беларусь.

Во-вторых, недостаточное развитие рынка срочных валютных сделок в отечественной экономике обуславливает недоступность форвардного покрытия для большинства субъектов внешнеэкономической деятельности и повышает издержки неопределенности как следствие колебаний валютного курса.

В-третьих, наиболее убедительным доводом в пользу плавающего валютного курса является высокая степень мобильности капитала и развитый фондовый рынок, что также отсутствует в Республике Беларусь.

Экономически обоснованным является проведение официальной девальвации с переходом на единый курс белорусского рубля, что позволит при координации монетарного и фискального регулирования, а также политики доходов, снизить дефицит внешней торговли, стабилизировать девальвационные ожидания и повысить доверие к денежно-кредитной системе Республики Беларусь.

Следует отметить, что предложенный комплекс мероприятий только в том случае приведет к положительному эффекту, если будет подкрепляться реформированием реального сектора белорусской

экономики, направленным на снижение импортозависимости ВВП и увеличение добавленной стоимости экспортных товаров, что позволит приблизиться к оптимальному для белорусской экономики значению сальдо текущего счета платежного баланса.

РЕГУЛИРОВАНИЕ ВНЕШНЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В КОНТЕКСТЕ ПОСТРОЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОЙ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ МОДЕЛИ РАЗВИТИЯ СТРАНЫ

Внешние заимствования являются неотъемлемым источником финансирования социально-экономического развития практически всех государств мира, в частности, это касается стран бывшего Советского Союза, которые в отсутствие собственных финансовых ресурсов не способны обеспечить высокий уровень экономического роста и благосостояния населения. Однако чрезмерные заимствования в современных условиях функционирования мировой финансовой системы, их нерациональное использование и распределение вызывают деформацию системы государственных финансов и способствуют возникновению ряда рисков, как для экономического развития, так и для социальной среды государства. В связи с этим заслуживает внимания вопрос разработки системы эффективного регулирования внешней задолженности с применением опыта более развитых стран мира, которые в свое время пережили долговые кризисы и дефолты. Различные аспекты анализа проблемы управления и регулирования внешней государственной задолженности раскрыты в работах украинских ученых-экономистов Т. Богдан, А. Василика, И. Лютого, В. Лисовенко, С. Луцишин, В. Новицкого. Среди западных ученых – М. Энг, Ф. Лес, Л. Мауэр, Дж. Хэррис, Дж. Сакс, Дж. Итон, М. Жерсовиц, П. Кругман. Исследовали этот вопрос и российские ученые – И. Иванов, Л. Федякина, А. Саркисянц, В. Кузнецов, Н. Главацкая, К. Ларина, И. Карагодин.

В процессе регулирования внешнего долга необходимо прежде всего определить основные этапы управления заимствованиями, к которым можно отнести: привлечение государственных заимствований, рациональное использование полученных средств, погашение и обслуживание долга. Также одним из условий управления внешним государственным долгом является проведение взвешенной инвестиционной политики, создание конкурентной среды, в основе которого – частный сектор, демонополизация экономики, становление развитой рыночной инфраструктуры. При разработке стратегии привлечения долговых ресурсов следует четко спланировать, куда целесообразно привлекать

внешние, а куда – внутренние инвестиции. Хотя в высокоразвитых странах, таких, как Франция, Великобритания, ограничений абсолютного размера государственного долга нет, главным является показатель прироста его за год, т.е. разница между суммой выпущенных и не погашенных в определенном году займов. Для стран постсоветского пространства необходимо на законодательном уровне установить лимит привлечения государственных заимствований для финансирования дефицита бюджета, который необходимо выполнять. Данные изменения в законодательстве должны также регламентировать не только порядок, условия размещения и привлечения займов, но и ответственность за такие размещения.

Эффективность управления внешним долгом в значительной степени определяется другими видами экономической политики. Прибыль на инвестиированный капитал, а следовательно, и размер внешних займов, напрямую зависят от торговой политики, политики валютных курсов, ценовой политики, а также от денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики. Со своей стороны, уровень внешней задолженности и условия предоставления внешнего долга во многом определяют характер экономической политики в стране.

С целью минимизации убытков при возникновении кризисных долговых ситуаций целесообразно, опираясь на международный опыт, придерживаться следующих основных принципов регулирования долга:

1. Безусловность – обеспечение безусловного выполнения государством всех обязательств перед инвесторами и кредиторами, которые государство как заемщик взяло на себя, оформляя договор заимствования средств.
2. Единство – учет в процессе управления государственным долгом всех видов обязательств, эмитированных как центральным правительством, так и местными советами.
3. Снижение рисков – размещение и погашение займов таким образом, чтобы максимально снизить влияние колебаний конъюнктуры мирового рынка капиталов и спекулятивных тенденций рынка ценных бумаг на рынок государственных обязательств.
4. Оптимальность структуры – оптимизация структуры долговых обязательств государства по срокам обращения и погашения, смягчение «пиков платежей».
5. Сохранение финансовой независимости – оптимизация структуры долговых обязательств государства между инвесторами-нерезидентами, постепенное замещение внешнего заимствования внутренним.
6. Снижение стоимости обслуживания государственного долга, в том числе и за счет досрочного выкупа долговых обязательств государства.
7. Прозрачность – соблюдение открытости и полной прозрачности заимствований, начиная от рас-

Р.Р. Андрусиw
(Львовская
коммерческая
академия)