

сии выступает проблема смены мировоззренческой парадигмы и коренного обновления экономической теории в целом, расширения ее границ и возможностей с целью раскрытия динамики модернизации развивающихся экономик и институционального аспекта мирового экономического кризиса. В этой связи актуально построение принципиально новой теории валютного курса по причине отсутствия отдельных теоретических элементов в предыдущих концепциях.

Развитие современной теории валютного курса включает следующие основные направления:

- различные схемы формирования ожиданий экономических агентов;

- ряд допущений о портфельных предпочтениях индивидуумов;

- оценку эффектов валютного замещения на обменный курс.

Перспективным является применение теории валютного курса к проблемам развивающихся стран и транзитивных экономик, ввиду глобализации финансовых рынков и распространения режимов плавающих валютных курсов в мировой экономике. Повышенная волатильность и периодические значительные девальвации национальных валют в интеграционной группировке ЕАЭС ставят вопрос о поиске механизмов управления обменным курсом в конкретных социально-экономических условиях данных стран.

УДК 339.7

А.Н. Войтехович (БГЭУ, г. Минск)

ФАКТОРЫ РАЗВИТИЯ КРИЗИСОВ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА В УСЛОВИЯХ ВАЛЮТНОЙ ИНТЕГРАЦИИ

Рассмотрение перспектив развития Евразийского экономического союза определяет актуальность изучения вопросов валютной интеграции для экономики Беларуси.

Негативные последствия валютной интеграции обусловлены потерей инструментов денежно-кредитной и валютной политики. Правомерно утверждать, что это ограничивает возможности государства по реализации экономической политики, поскольку в его распоряжении остаются лишь инструменты бюджетно-налоговой политики. Как показал опыт Европейского союза, в таких условиях неизбежной становится необходимость исполнения государственного бюджета со значительными дефицитами, что повышает риск кризисов государственного долга.

Основными факторами, повышающими риск развития кризисов государственного долга в условиях валютной интеграции, являются:

- Во-первых, сокращение возможностей государства по противодей-

ствию несинхронизированным деловым циклам и асимметричным внешним шокам.

Во-вторых, сокращение возможностей государства по противодействию устойчивым дефицитам платежного баланса и зависимость внутреннего денежного обращения от результатов внешнеэкономической деятельности резидентов.

В-третьих, невозможность исполнения центральным банком функции кредитора последней инстанции (т.е. предотвращения финансовых кризисов путем предоставления ликвидности).

В-четвертых, невозможность стимулирования экономического роста путем эмиссионного кредитования.

В-пятых, потеря бюджетом дохода от сеньоража (дохода от эмиссии денежных знаков) в случае отсутствия соглашения о распределении данных доходов между бюджетами государств – членов валютного союза.

Таким образом, именно быстрое наращивание уровня государственного долга представляет собой основную угрозу устойчивости валютных союзов. При создании валютного союза должны быть разработаны и внедрены механизмы компенсации негативных последствий валютной интеграции для национальных экономик. В противном случае уровень государственного долга может быстро достигнуть неустойчивого уровня, что обусловит развитие финансового кризиса.

УДК 330.332

Е.А. Фильков (БГЭУ, г. Минск)

ФОРМИРОВАНИЕ И ОРГАНИЗАЦИЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА: МИРОВОЙ И ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ

Венчурное финансирование является одним из важнейших факторов развития глобальной экономики. На привлекательность венчурных инвестиций влияет рост новых платформ и прорывных технологий. Такие платформы требуют невиданных ранее масштабов инвестиций, потому что должны продемонстрировать быстрое распространение по всему миру. Заявленный руководством страны курс на модернизацию экономики невозможен без соответствующего финансового обеспечения. Для создания таких условий в Республике Беларусь необходимо принятие ряда изменений в законодательные акты. Одним из наиболее перспективных путей реализации наукоемких инновационных проектов является венчурное финансирование, высокая доходность и эффективность которого подтверждена мировой практи-