

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-

кой.

Мировой и зарубежный опыт показывает, что максимально эффективным будет деятельность фонда, для функционирования которого созданы следующие условия: ограничение ответственности участников, исключение дополнительного уровня налогообложения, пригодность фонда для различных инвесторов, минимальный размер платы за управление фондом, привлечение квалифицированных инвесторов и экспертов, благоприятные условия для управления фондом.

Структура источников венчурного капитала сильно отличается в зависимости от региона и страны, что является следствием особенностей законодательного регулирования разных государств и сложившимися в финансовой сфере нормами. Очень важным условием качественного развития венчурной индустрии в Республике Беларусь является совершенствование налогового законодательства в этой области с использованием передового зарубежного опыта. Даже, несмотря на имеющиеся финансовые трудности, развитие формальных и неформальных институтов венчурного финансирования является обязательной задачей, так как без положительной динамики никакая экономика не способна конкурировать на международном уровне. Для выхода на новые рынки, потребуются представить конкурентоспособную продукцию. И именно венчурное финансирование позволяет наиболее эффективно обеспечить инновационное развитие страны.

УДК 338

А.В. Неверов, Ю.А. Трич (БГТУ, г. Минск)

ЭКОЛОГО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЦЕПЦИЯ РЕСУРСОСБЕРЕЖЕНИЯ

Эколого-экономическая концепция ресурсосбережения – это система ключевых положений, определяющих взаимосвязь и субординацию факторов и действий, направленных на повышение эффективности использования природных и материальных ресурсов, сохранение (улучшение) качества окружающей среды, выбор наилучших технологий и организаций производства, обеспечивающих приращение добавленной стоимости и экономию первичного сырья, энергии, вовлечение в хозяйственный оборот вторичных ресурсов и отходов.

Квинтэссенцию эколого-экономической концепции ресурсосбережения выражает процесс максимизации эколого-экономического эффекта природопользования.

Этот процесс определяют два уровня интересов:

- 1) народнохозяйственный;