

высокотехнологических. В результате отставание развивающихся стран от развитых стран в уровнях благосостояния приобрело хронический характер. В последние десятилетия падение уровня доходов относительно США наблюдается также в развитых странах – эмитентах альтернативной международной ликвидности. Такая отрицательная динамика обусловлена переоценкой доллара США как международного эталона цен относительно других резервных валют.

Действующий международный валютный стандарт не обеспечивает условий для стабильного, устойчивого, сбалансированного и инклюзивного развития, поскольку существующие резервные активы не способны эффективно выполнять три основные функции мировых денег – интернациональной меры стоимости, международного расчетно-платежного и резервного средства, не ущемляя при этом социально-экономические интересы суверенных государств. Соперничество между «старыми» и новыми центрами глобального влияния в валютно-финансовой сфере обуславливает эскалацию геополитической напряженности, торговое противостояние, создает риски сворачивания международной инвестиционной активности вследствие задействования таких политических рычагов давления на конкурентов, как, например, экономические санкции и использование резервных валют в качестве финансово-экономического оружия.

В этом контексте анализ и систематизация опыта создания альтернативных международных валютно-финансовых механизмов позволяют повысить возможности формирования и развития международной платежно-расчетной и финансовой инфраструктуры, не подверженной рискам нестабильности глобальной финансовой конъюнктуры. Для комплексного изучения проблем международной ликвидности на факультете международных экономических отношений Финансового университета при Правительстве Российской Федерации был подготовлен новый учебник «Мировая валютно-финансовая система» [1], в основу которого положены результаты фундаментальной научно-исследовательской работы. В учебнике последовательно раскрываются теоретические и практические аспекты становления и современного развития МВФС. Особое внимание акцентировано на особенностях конкуренции между ведущими мировыми валютами, а также на подходах к формированию альтернатив действующему валютному стандарту. Отдельно рассматриваются современные тенденции криптоизации и цифровизации денежного обращения и возможные направления будущей трансформации МВФС.

Список использованных источников

1. Кузнецов, А. В. Мировая валютно-финансовая система : учебник / А. В. Кузнецов. – М. : КноРус, 2024. – 488 с.

А. П. Левкович

кандидат экономических наук

БГЭУ (Минск)

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Определение методов оценки и прогнозирования валютно-финансовой нестабильности сохраняет свою актуальность для национальной экономики любой страны в современных условиях высокой степени турбулентности и противоречивости современного этапа мирового экономического развития.

Обобщение мирового опыта показывает, что, в зависимости от методологии, сформировались три группы методов оценки и прогнозирования валютно-финансовой нестабильности: качественный анализ, эконометрическое моделирование, непараметрические оценки.

Качественный анализ предполагает анализ динамики фундаментальных экономических показателей в период относительно стабильного развития и в условиях валютно-финансовой нестабильности, в острой форме – перед валютным кризисом. Эконометрическое моделирование предполагает построение регрессионных моделей, позволяющих оценить взаимосвязь

показателей с вероятностью валютно-финансового кризиса. Оцененная модель используется для прогнозирования вероятности кризиса в будущем. Непараметрические оценки основываются на разработке различных числовых характеристик, позволяющих заблаговременно выявлять уязвимость экономики к валютно-финансовому кризису. Они включают построение граничных значений индикаторов-предвестников финансового кризиса, а также разработку сводных индексов валютно-финансовой стабильности.

В основе всех методов лежит определение (выбор) индикаторов-предвестников, способных сигнализировать о неустойчивости валютно-финансовой сферы. Систематизация данных показателей позволяет выделить следующие их группы: показатели внешнего сектора, денежного сектора, общие макроэкономические показатели, общемировые показатели. Анализ состава показателей данных групп позволил определить в качестве базовых номинальный валютный курс, золотовалютные резервы, сальдо текущего счета платежного баланса, денежную массу.

Выявление эпизодов валютно-финансовой нестабильности на основе качественного анализа в национальной экономике Республики Беларусь осуществлялось за период 2001–2023 гг. Анализ динамики показателей номинального валютного курса, золотовалютных резервов, сальдо текущего счета платежного баланса и денежной массы позволил выявить пять эпизодов валютно-финансовой нестабильности – в 2009, 2011, 2015, 2020 и 2022 гг., из которых три имели характер валютного кризиса (2009, 2011 и 2015 гг.) исходя из критерия уровня обесценения национальной валюты в размере 25–30% или 10% ежемесячного прироста уровня обесценения, которое сопровождается соответствующим сокращением золотовалютных резервов государства. В их основе лежали внутренние и внешние дисбалансы национальной экономики. Эпизоды падения номинального курса белорусского рубля в мае 2020 г. и апреле 2022 г. не достигали кризисных отметок, имели краткосрочный характер и были обусловлены внешними экономическими (пандемия COVID-19) и политическими шоками (начало СВО в Украине).

Апробация метода параметрических оценок была осуществлена на основе расчета и анализа динамики индекса давления на валютный рынок Республики Беларусь в период 2010–2023 гг., сравнения его с пороговыми значениями «жесткого» и «мягкого» кризисов. Результаты оценки идентичны выводам на основе качественного анализа. Данные методы не указывают на вхождение национальной экономики в валютный кризис после 2015 г.

Таким образом, качественный анализ индикаторов напряженности выступает исходным методом идентификации и прогнозирования валютно-финансовой нестабильности, позволяет получить приемлемые результаты и может использоваться для названных целей. Оценка валютной нестабильности на основе индекса давления на валютный рынок показывает, что данный метод также может использоваться для прогнозирования валютной нестабильности.

А. С. Лемешевский
преподаватель-стажер
БГЭУ (Минск)

ПРАВОВОЙ СТАТУС И МЕХАНИЗМЫ ОБРАЩЕНИЯ КРИПТОВАЛЮТ В СТРАНАХ АССОЦИАЦИИ ГОСУДАРСТВ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ АЗИИ (АСЕАН)

В современном мире криптовалюты стали объектом все возрастающего интереса как со стороны инвесторов, так и со стороны государственных и регулирующих органов. Стремительное развитие технологий блокчейн и цифровых активов привело к возникновению новых форм финансовых инструментов и трансформации традиционных финансовых рынков. В связи с этим вопросы легального статуса и механизмов обращения криптовалют приобретают особую актуальность, в том числе и для республик. Целесообразность изучения легального статуса и механизмов обращения криптовалют в различных странах и региональных объединениях, таких как Ассоциация государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН), важна для понимания правового окружения и рисков, связанных с использованием криптовалют.

Несмотря на увеличение популярности криптовалют и их широкое распространение в большинстве стран мира, наблюдается отсутствие единого подхода у государств