

подходов к организации валютного контроля; четкого изложения правил режима валютного контроля, который не должен создавать существенных затруднений для легальной коммерческой деятельности законопослушных хозяйствующих субъектов.

Отнесение к валютным операциям по приобретению, отчуждению (включая обмен) цифровых финансовых активов и цифровых валют (в том числе связанных с исполнением смарт-контрактов), совершенных между резидентами и нерезидентами, позволяет выделить такой новый аспект, как воздействие государства на экономические отношения, связанные с совершением цифровых валютных операций как внутри страны, так и на трансграничном пространстве.

Список использованных источников

1. Вартанова, М. Л. Анализ и оценка рисков и угроз финансово-экономической безопасности Российской Федерации: влияние экономических санкций на развитие валютной политики / М. Л. Вартанова // Экономические отношения. – 2018. – Т. 8, № 4. – С. 727–740.
2. Сумароков, Е. В. Валютная политика в системе экономической безопасности государства / Е. В. Сумароков // Вестн. Акад. экон. безопасности МВД России. – 2010. – № 12. – С. 35–37.

К. А. Марусева

*кандидат экономических наук
БГЭУ (Минск)*

БЮДЖЕТНЫЕ ПРАВИЛА: СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Бюджетные правила представляют собой длительные ограничения налогово-бюджетной политики, направленные на установление четкой ориентации на бюджетную дисциплину. Они устанавливают числовые ограничения на размер бюджетных агрегатов (например, уровень государственного долга, дефицита, роста государственных расходов). Эти ограничения полезны при решении вопросов, связанных с тенденцией к дефициту бюджета (который может привести к чрезмерному уровню долга) и проциклическими мерами политики (которые усугубляют ситуацию внутри экономических циклов), и в конечном итоге помогают обеспечить более осмотрительные и стабилизирующие меры. В то же время бюджетные правила должны быть достаточно гибкими, чтобы позволять преодолевать неожиданные экономические или другие крупные шоки. Это особенно целесообразно в отношении редких событий, таких как пандемия, которые могут иметь существенные последствия для бюджета и экономики и, возможно, потребуют применения оговорок об освобождении от обязательств, чтобы сделать возможными временные отклонения от правил [1].

Большинство стран мира при управлении государственными финансами используют те или иные бюджетные правила. Исключениями не являются государства – члены ЕАЭС, хотя они и не имеют длительного опыта их применения. Действующие в странах правила были введены в практику в 2015–2018 гг. и продолжают совершенствоваться. Во всех государствах-членах наблюдается тенденция к усложнению бюджетных правил. Основным правилом для большинства государств-членов является правило долга.

Наиболее широко известными бюджетными правилами считаются маастрихтские правила, которые требуют, чтобы отношение долга к ВВП было ниже 60 %, а номинальный государственный дефицит – не более 3 % ВВП. Однако показатели не всех стран соответствуют этим значениям. Так, в 2019 г. долг Франции составлял 98 %, а Италии – 135 %. После пандемии эти показатели поднялись еще примерно на 20 процентных пунктов. В связи с чем Европейская комиссия приняла решение о реформировании этих правил. Планируется оставить значение ключевых параметров на прежнем уровне, а страны, которые не соответствуют этим показателям, получают собственные инструкции по сокращению долга и дефицита бюджета.

Кроме того, можно предложить следующие основы налогово-бюджетного режима, которые подойдут как для развитых, так и для развивающихся стран:

1. Объем государственного долга должен предусматривать возможность доступа к финансированию (обычно в стрессовых ситуациях) при разумном уровне затрат в случае необходимости бюджетной экспансии.

2. Первичное сальдо бюджета должно быть таким, чтобы в нормальной ситуации отношение долга к ВВП оставалось стабильным.

3. Если коэффициент долга по какой-либо причине отклоняется от целевого уровня, первичный баланс должен быть скорректирован так, чтобы постепенно вернуть коэффициент долга к целевому показателю.

4. Средний срок погашения долга должен быть длительным с ограниченной концентрацией в краткосрочном сегменте [2].

Список использованных источников

1. Гбоуи, У. Бюджетные правила, оговорки об освобождении от обязательств и крупные шоки / У. Гбоуи, П. Медас // Бюджетные вопросы. – МВФ, 2020. – С. 1–9.

2. Фрага, А. Разные подходы к долгу: призыв к новым бюджетным правилам / А. Фрага // Финансы и развитие. – 2022. – Март. – С. 14–15.

Д. В. Милош
преподаватель-стажер
БГЭУ (Минск)

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА КРИПТОВАЛЮТ

Анализ публикаций международных организаций, аналитических агентств, экспертов и ученых свидетельствует о том, что на современном этапе активно исследуются блокчейн-технологии и основанные на них валюты – криптовалюты. При этом функционирование криптовалют возможно лишь при взаимодействии целой системы участников, выполняющих определенные функции и образующих институциональную инфраструктуру крипторынка.

В ходе исследования в качестве основных участников рынка криптовалют определены: регуляторы, разработчики, майнеры, держатели криптовалют, провайдеры криптокошельков, криптопроцессинговые сервисы, криптоброкеры, криптобиржи, торговые платформы и сервисы обмена.

Спрос и предложение на рынке криптовалют формируют держатели криптовалют, в качестве которых могут выступать пользователи, трейдеры, ОТС, а также майнеры и посредники.

В свою очередь, к числу посредников целесообразно отнести провайдеров криптокошельков, криптопроцессинговые сервисы, криптоброкеров, криптобиржи, торговые платформы и сервисы обмена.

Обеспечивают функционирование рынка криптовалют такие обслуживающие участники, как разработчики и майнеры.

Функцию регулирования рынка криптовалют или отдельных его участников выполняют соответствующие регуляторы.

Возможная схема взаимодействия основных участников рынка криптовалют представлена на рисунке.

Исследование институциональной инфраструктуры крипторынка, проведенное автором на базе определения состава и функций основных участников и построения схемы их взаимодействия, позволило развить теоретические аспекты функционирования рынка криптовалют.