

*Э.В. Коломыс, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

*Н.А. Дубенецкий, канд. экон. наук
ВГТУ (Витебск)*

ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС 2007 г. В США: УРОКИ ДЛЯ БЕЛАРУСИ

Исследование причин нестабильности финансового рынка (рынка денежного капитала) имеет важное теоретическое и практическое значение. Для Республики Беларусь, которая постепенно заимствует элементы западной рыночной модели, весьма актуально осознание рисков, связанных с функционированием финансового рынка.

В оценке рассматриваемого финансового кризиса сложился географически локализованный разброс мнений: атлантический и континентальный. Если в Англии и США интеллектуальная и политическая элита видит главные причины финансового кризиса в ошибочной политике американского правительства и Федеральной резервной системы, то во Франции, Германии, России господствующей является противоположная точка зрения, в соответствии с которой главным генератором финансового кризиса признается системно нестабильный рынок денежного капитала.

На наш взгляд, фундаментальными причинами финансового кризиса являются встроенные дестабилизаторы рынка денежного капитала. Неадекватные действия правительства и центрального банка следует отнести к непосредственным причинам финансового кризиса. Они являются его своеобразным спусковым крючком.

К встроенным дестабилизаторам финансового рынка относят возможность частичного резервного покрытия банковских депозитов, бухгалтерский учет биржевых ценных бумаг в составе активов по рыночной стоимости фондового рынка, возможность эмиссии биржевых производных ценных бумаг (деривативов), принцип ограниченной ответственности владельцев крупных предприятий.

Названные финансовые дестабилизаторы, как правило, нейтральны, но в определенные моменты могут способствовать развитию спекулятивной горячки, которая нередко заканчивается финансовым кризисом.

Структурной причиной любого финансового кризиса, на наш взгляд, является более высокий темп капитализации фондового рынка по сравнению с темпом монетизации экономики в течение 1–2 лет перед началом финансового кризиса. Чем больше расхождение в темпах капитализации фондового рынка и монетизации экономики, тем больше вероятность финансового кризиса. Именно расхождение в этих темпах запускает встроенные дестабилизаторы финансового рынка.

Можно выделить следующие стадии развития финансового кризиса: стремительный рост капитализации фондового рынка; адекватный рост кредитования домохозяйств и фирм; замедление роста денежной

массы; повышение процентных ставок потребительского и ипотечного кредита; обвал фондового рынка, т.е. собственно финансовый кризис. На наш взгляд, хронология событий, предшествовавших финансовому кризису 2007 г. в США, соответствует изложенной логической модели финансового кризиса.

Главные уроки, которые можно извлечь из финансового кризиса 2007 г. в США: процессы глобализации определяют необходимость развития фондового рынка в Республике Беларусь; нежелательное появление сегмента биржевых деривативов; развитие внебиржевых деривативов вполне допустимо, особенно в сфере страховых услуг; необходимо разработать систему мер, препятствующих развитию спекулятивных ожиданий на фондовом рынке.

В качестве таких мер можно предложить запрет на регистрацию финансовых посредников спекулятивной ориентации и введение забалансового учета ценных бумаг для всех категорий их держателей.

Фетишизм финансовых инструментов и биржевой деятельности — неизбежное зло современной цивилизации, но минимизировать его последствия вполне возможно при энергичном контроле правительством рынка денежного капитала.

*И.В. Корнеевец, канд. экон. наук, доцент
Т.Г. Корнеевец
БГЭУ (Минск)*

УПРАВЛЕНИЕ ЧЕЛОВЕЧЕСКИМ РАЗВИТИЕМ В УСЛОВИЯХ СТАНОВЛЕНИЯ ЭКОНОМИКИ ЗНАНИЙ: РЕАЛИИ, ПРОБЛЕМЫ, ПЕРСПЕКТИВЫ

Прогресс в области человеческого развития, произошедший за последние десятилетия и отмеченный во всемирных Докладах о развитии человека, в значительной степени достигнут благодаря высокой эффективности государственного управления, направленного на расширение инвестиций в человеческий капитал, укрепление здоровья населения и увеличение активной продолжительности жизни, развитие науки и рост уровня образования, повышение благосостояния и качества жизни населения, всемерное внедрение достижений научно-технической и информационно-технологической революций. Как показывает опыт развитых стран, источник прогресса — это способности человека к созданию, освоению и генерации новых знаний и их наиболее эффективному использованию. Учитывая, что знания и информация представляют собой стратегический ресурс, являющийся общественным благом и имеют социальный характер, ключевая роль в процессе их производства и распространения принадлежит самому обществу в лице государства, и соответственно управление этими процессами является прерогативой современного государства.