

- Все страны ЦВЕ, за исключением Словакии, имели положительное сальдо внешней торговли услугами в 2011 г. и значительно улучшили его за последние годы. Причем в Словении и Эстонии положительное сальдо внешней торговли услугами полностью, а в Литве и Латвии более чем наполовину компенсировало отрицательное сальдо торговли товарами.

- Все страны ЦВЕ за данный период накопили существенный объем прямых иностранных инвестиций, в результате чего значительно увеличился отток доходов от инвестиций, причем у половины стран в 2011 г. отток доходов от прямых инвестиций превышал положительное сальдо внешней торговли товарами и услугами.

- Отрицательное сальдо текущего счета платежного баланса в странах ЦВЕ компенсировалось главным образом притоком по прямым и портфельным инвестициям. По статье «Прочие инвестиции» пять стран имели чистый отток в 2011 г.

- Некоторые страны ЦВЕ стали наращивать объемы инвестирования за рубеж. В Чехии, Венгрии, Словакии, Польше увеличились потоки прямых инвестиций за границу.

Таким образом, анализ показал, что в 2011 г. пять из восьми стран Центральной и Восточной Европы вышли на положительное сальдо внешней торговли товарами и услугами, тогда как в 2000 г. оно было у всех отрицательным. Улучшить ситуацию удалось в том числе за счет наращивания объемов прямых иностранных инвестиций. Это позволило странам модернизировать экономики и выйти на положительное внешнеторговое сальдо со значительной долей средне- и высокотехнологичной продукции в экспорте. Однако необходимо учитывать и негативные проявления значительного объема накопленных иностранных инвестиций для платежных балансов стран, например увеличение оттока инвестиционных доходов. Основным источником балансирования отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса в странах ЦВЕ в период экономической трансформации являлся приток прямых и портфельных иностранных инвестиций.

*А.К. Корольчук, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

ФИНАНСОВАЯ СФЕРА В СОВРЕМЕННОЙ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

Последние десятилетия XX в. характеризовались ускоренным развитием глобализационных процессов в финансовой сфере мировой экономики. Скорость потоков капитала превалировала над скоростью торговых потоков. Игра на разности процентных ставок в разных странах с широким использованием электронных средств коммуникации обеспе-

чила владельцам капитала возможность увеличивать свои доходы скорее и в масштабах больших, чем международная торговля.

Рынок заемных капиталов, операции на котором связаны с определенными рисками из-за постоянных колебаний валютных курсов и процентных ставок, быстро рос, поэтому стремительно развивался международный рынок долговых ценных бумаг. В мировой экономике сформировался и начал интенсивно разрастаться принципиально новый вид торговых операций — торговля финансовыми рисками, или рынок деривативов. К началу 2011 г. общий объем всех контрактов на нем в 8 раз превышал величину мирового валового продукта.

Важной составной частью мировой финансовой сферы является валютный рынок, где совершаются страховые и чисто спекулятивные операции с валютами разных стран в форме сделок своп, форвардов, фьючерсов, опционов. В течение последнего десятилетия ежедневный объем операций на этом рынке превышал 3,5 трлн дол.

Большую опасность для нормального функционирования мировой финансовой системы представляют манипуляции с валютным курсом. Этот прием стал использоваться национальными правительствами как инструмент протекционизма или, наоборот, как средство поощрения экспортной экспансии. Разнобой валютных курсов для экономики крайне нежелателен, так как он расплывает ценовую ситуацию, увеличивает валютные риски для бизнеса. В результате повышаются процентные ставки по кредитам, дорожают инвестиционные проекты, растут цены производителей и розничные цены.

Постоянные изменения в мировой финансовой системе оказывают все возрастающее влияние на национальные экономики, побуждая правительства оперативно вносить коррективы в деятельность своих регулирующих структур. В то же время с усилением открытости национальных экономик усложняется решение этой задачи. В условиях экономической открытости национальные правительства не могут одновременно осуществлять независимую денежную политику, сохранять фиксированный валютный курс и допускать свободу межстрановой миграции капитала. В экономической литературе названная проблема получила название «невозможное триединство». На практике это означает, что каким-то одним из названных трех условий придется жертвовать.

Мировая финансовая сфера в целом характеризуется неустойчивостью, периодическими потрясениями, обострением долговых проблем развитых стран. Особую опасность для ее функционирования представляет рост государственного долга в США. По имеющимся оценкам, к 2020 г. его величина составит 120—130 % ВВП. В силу лидирующих позиций США в мировой экономике ситуация в финансовой сфере этой страны оказывает значительное влияние на финансово-экономический климат других стран.

К осознанию необходимости коренной модернизации финансово-экономической сферы пришли в ООН. Комиссия по анализу современного состояния мировой экономики, возглавляемая нобелевским лауреатом по экономике профессором Дж. Стиглицем, признала ошибоч-

