

ной выручкой в иностранной валюте от экспорта продукции собственного производства после оплаты налогов и других обязательных платежей; свобода при выборе поставщиков товаров и установлении цен на продукцию собственного производства; сохранение правового режима в течение 5 лет с момента регистрации предприятия с иностранными инвестициями вне зависимости от изменений в законодательстве Республики Беларусь и др.

В 2003 г. в экономику нашей страны поступило иностранных инвестиций на сумму 1 306 457 тыс. дол. США, что составляет 180,9 % по отношению к 2002 г. Однако позиции Республики Беларусь и других стран СНГ в зарубежных рейтингах сегодня незавидны. В отличие от СССР, который в рейтинге известного экономического журнала "Euromoney" в 1988 г. занимал 17-е место после Италии и Тайваня, ни одна из бывших советских республик не сумела попасть в число 50 стран с наиболее благоприятным инвестиционным климатом. Беларусь находится за пределами первой сотни инвестиционно привлекательных стран. Это является главной причиной дефицита иностранных инвестиций и бегства частного капитала за границу в более привлекательные регионы.

Отличительной особенностью инвестиционного процесса в республике на современном этапе является то, что он протекает в условиях нестабильной экономической ситуации и инфляции. Поэтому складываются неблагоприятные условия для долгосрочных инвестиций, так как рассматриваются только проекты с очень высокой эффективностью и коротким сроком окупаемости.

На современном этапе развития белорусской экономики можно выделить следующие основные направления стимулирования инвестиционного процесса: создание благоприятного инвестиционного климата, усиление государственной поддержки инвестиций, повышение конкурентоспособности продукции отечественных предприятий.

А.С. Елизаров
БГЭУ (Минск)

КРИТЕРИИ ОПТИМАЛЬНОСТИ ВАЛЮТНОГО СОЮЗА

Теория оптимальных валютных зон в процессе своего эволюционного развития выработала критерии оптимальности, комплексная оценка которых позволяет интегрированно оценить возможные последствия присоединения национальной экономики к монетарному союзу. Под критерием оптимальности в теории оптималь-

ных валютных зон понимается такое макроэкономическое состояние национальной экономики, достижение которого необходимо для минимизации издержек каждого национального хозяйства при присоединении его к Валютному союзу. Причем предполагается, что последний будет оптимальным только в том случае, если для каждой национальной экономики выгоды от присоединения будут больше издержек от этого явления.

Среди критериев оптимальности принято выделять следующие.

1. Степень открытости национальной экономики. Под степенью открытости национальной экономики в теории оптимальных валютных зон понимается ее доля в торговом обороте с потенциальными странами-участницами. Постулируется, что чем выше данный показатель, тем национальные хозяйства более оптимальны для присоединения к Валютному союзу. Экономическая сущность данного критерия оптимальности заключается в том, что взаимно высокий показатель межстрановой торговли свидетельствует о наличии тесных экономических связей между национальными хозяйствами и возможности взаимного увеличения торгового оборота при помощи инструментов оптимального Валютного союза.

2. Схожесть экономических циклов и шоков. Валютный союз подразумевает унификацию экономических политик, лишая национальные экономики возможности проведения полностью независимой экономической политики. Таким образом, очевидно, что асимметричность экономических циклов и несхожесть экономических шоков, а также экономических инструментов их преодоления в значительной степени затрудняют выработку и реализацию единой экономической политики, что ведет к снижению эффективности Валютного союза.

3. Мобильность трудовых ресурсов и других факторов производства. Этот критерий является субститутотом политики девальвации национальной валюты. Следовательно, чем свободнее перемещение факторов производства в рамках валютной зоны, тем более оптимальным является Валютный союз.

4. Гибкость цен и заработной платы. Более гибкие цены и заработная плата быстрее приспособляются к макроэкономическим изменениям и также выступают в качестве важнейшего инструмента нивелировки асимметричности экономических шоков.

5. Фискальный федерализм. Данный критерий отражает совокупный наднациональный бюджет и измеряется в процентах от ВВП национальных экономик стран-участниц. Следовательно, чем выше данный критерий, тем больше возможностей для адекватного регулирования макроэкономических шоков в странах-участницах.

6. Инфляция и инфляционные ожидания. Если уровень инфляции и инфляционные ожидания субъектов хозяйствования скоординированы, то предполагаемый Валютный союз с точки зрения данного критерия является оптимальным.

Таким образом, основной экономический смысл данных критериев оптимальности валютной зоны заключается в том, что они позволяют дать интегрированную оценку целесообразности присоединения национальной экономики к Валютному союзу.

И.А. Еремеева
ИЭ НАН Беларуси (Минск)

ИНОСТРАННЫЕ ЗАЙМЫ, ФОРМИРУЮЩИЕ ВНЕШНИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

К началу XXI в. мировая финансовая система приобрела долговой характер. В мире не осталось государств, не имеющих внешней задолженности. Привлечение внешних ресурсов является возможностью дополнительного финансирования национальной экономики. Также внешние займы являются неинфляционным источником покрытия бюджетного дефицита.

Однако существуют и отрицательные моменты. Благодаря внешним займам создается так называемый долговой навес. Накопление иностранной задолженности может привести к трудностям с ее обслуживанием, перерастающим в долговые кризисы и дефолты. В ряде случаев внешний долг является инструментом политического влияния на страну-должника и создает угрозу ее национальной безопасности.

Внешний долг определяется как долг нерезидентам, выплачиваемый в иностранной валюте, товарами или услугами.

По международным стандартам Республика Беларусь имеет скромный внешний долг. На 1 октября 2004 г. внешний государственный долг республики составил 757,4 млн дол. На сегодняшний день мы имеем ситуацию, когда страна осуществляет платежей по погашению и обслуживанию внешнего долга в 4,5 раза больше, чем привлекает новых займов. И, судя по всему, такая тенденция может сохраниться и в несколько ближайших лет.

Республика испытывает огромную потребность в инвестиционных ресурсах. До недавнего времени ограниченное использование внешних займов компенсировалось в республике значительной денежной эмиссией. Однако по мере стабилизации финансовой системы роль заемных ресурсов для экономики будет возрастать.