

ботать вопрос следующего содержания: «выделение части денежных средств в рамках экспортного кредитования необходимо осуществлять с обязательным условием использования их только за рубежом». Данным условием можно косвенно стимулировать субъектов к созданию и развитию собственных товаропроводящих сетей (торговых домов, иных торговых организаций). Также можно увязать предоставление кредита с финансовыми показателями организации, например с показателем рентабельности продаж, который должен быть не ниже среднего по отрасли или не ниже определенной величины.

Одними из последних значимых изменений, которые касались Указа № 534, явились, в частности, вопросы распространения его действия на операции факторинга. Однако стоит отметить тот факт, что в первую очередь необходимо создать соответствующую инфраструктуру развития факторинговых операций, а уже затем приводить в соответствие национальное законодательство.

Г.С. Болтуть

БГЭУ (Минск)

Научный руководитель — кандидат экономических наук И.Н. Жук

ОСОБЕННОСТИ ТРАНСФОРМАЦИИ МИРОВОЙ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Развитие валютно-финансовой системы определяется воспроизводственным критерием, который отражает изменения в национальных и мировой экономиках. Особенность этого критерия выражается в несоответствии принципов мировой валютной системы новым тенденциям в развитии мирового хозяйства и изменениям в расстановке сил между его основными центрами. Конфликт интересов приводит к появлению кризисов мировой валютно-финансовой системы, которые характеризуются резким нарушением функционирования системы по причине несоответствия структурных принципов организации международных валютно-финансовых отношений изменениям в мировой экономике.

Анализ финансовых систем позволяет выделить основные факторы их трансформации. К их числу можно отнести: 1) изменение процесса воспроизводства в национальных и мировой экономиках; 2) перераспределение соотношения сил между мировыми экономическими и финансовыми центрами; 3) различие интересов ведущих стран, их экономической и валютной стратегии.

Нарушения действий структурных принципов мировой валютно-финансовой системы вызывают резкое обострение финансовых противоречий. Данные явления приводят к трансформации старой

системы и ее замене новой, которая обеспечивает относительную валютно-финансовую стабилизацию. Трансформация валютно-финансовой системы осуществляется поэтапно: 1) формирование новой системы: создание предпосылок, определение принципов, сохранение преемственности с прежней системой; 2) становление новой системы: структурное единство, завершение построения системы, постепенная активизация принципов новой системы; 3) образование полноценно функционирующей новой мировой валютно-финансовой системы. Завершающий — этап, когда принципы мировой системы соответствуют в определенных пределах условиям и потребностям мировой и национальных экономик.

Примером трансформационных изменений валютно-финансовой системы может служить функционирование системы золотого стандарта, переход от нее к Бреттон-Вудской системе, замена ее Ямайской системой.

Идеальное функционирование системы золотого стандарта было обусловлено твердой привязкой эмиссии валют к золотым запасам центральных банков. Но ограниченность запасов золота, сложные политические отношения между государствами, негативные события в международных экономических отношениях привели к возникновению международной неликвидности.

Принятие Бреттон-Вудской валютно-финансовой системы сопровождалось рядом противоречий, которые выражались в том, что при ее создании (1944 г.) в ФРС США было сосредоточено свыше 70 % мировых запасов золота. Это позволило Соединенным Штатам превратить доллар в мировую валюту, осуществляя эмиссию в таких масштабах, каких требовали международная торговля и интересы национальной экономики. В 60-е гг. XX в. обязательства США оказались размытыми настолько, что система стала похожа на долларовый стандарт. С 70-х гг. XX ст. золото перестало выполнять функцию денег, а большинство развитых стран отказались от поддержки своих валют.

Переход от Бреттон-Вудской к Ямайской валютно-финансовой системе был обусловлен отменой золотых паритетов и официальной цены на золото. Функционирование данной валютной системы предполагало, что ни одна из национальных денежных единиц не будет обмениваться на золото. Но до сих пор золотовалютные запасы центральных банков наряду с национальными денежными единицами включают коллективные валюты, 25% квоты страны в МВФ (в СДР или в валюте других членов), а также банковские металлы (золото, серебро, платину и палладий).

Ямайская валютно-финансовая система, претерпев незначительные изменения, функционирует по сей день. Одним из противоречий действующей системы является нестабильность международных расчетов из-за колебаний валютных курсов отдельных стран, что заставляет участников международных экономических связей прибегать к страхованию рисков и повышать их расходы. В качестве противоре-

чия функционирования системы выделяют наличие системных финансовых кризисов. Кредиты МВФ и других международных и региональных валютно-финансовых организаций выполняют задачу урегулирования кризиса международной валютно-финансовой системы. Это означает, что финансовая помощь МВФ нацелена не столько на нейтрализацию финансового кризиса в рамках региона, сколько на предотвращение его распространения на валютно-финансовые системы ведущих стран Запада, а также ослабление воздействия на международные экономические отношения, а через последние — на производство.

Таким образом, действующая в мире валютно-финансовая система становится все менее эффективной. Такое положение обусловлено как развитием кризисных явлений, установлением плавающих валютных курсов, так и ускорением процесса глобализации, включая либерализацию международной торговли и особенно либерализацию международного движения капитала, которая привела к повышению нестабильности мировой валютно-финансовой системы в 90-е гг XX в. Эволюция процесса глобализации проявилась в росте объемов неконтролируемых потоков капитала, что представляет угрозу для стабильности денежно-кредитных систем не только развивающихся и стран с переходной экономикой, но и для развитых государств. Это требует структурных и функциональных изменений в системе международных валютно-финансовых отношений.

А.А. Дубровский

БГЭУ (Минск)

Научный руководитель — А.В. Сидорова

РЕФИНАНСИРОВАНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ ЗА СЧЕТ ВНУТРЕННИХ ИСТОЧНИКОВ

Актуальность данной темы обусловлена наращиванием Республикой Беларусь долговых обязательств, а также необходимостью разработки и внедрения эффективных методов управления государственным долгом.

Согласно Бюджетному кодексу Республики Беларусь «управление государственным долгом Республики Беларусь представляет собой деятельность государства по оптимизации его структуры и стоимости обслуживания. Управление государственным долгом Республики Беларусь осуществляется Правительством Республики Беларусь» [1]. Целью управления внешним долгом является поддержание его на безопасном для страны уровне, а также минимизация рисков неисполнения обязательств перед иностранными кредиторами, форми-