

In the digital world the traditional approach for place promotion had to be re-designed to a digital strategy, but in this process partnership is a key element, involving government structures, citizens, NGO as well as businesses.

*А. Н. Войтехович, магистр экон. наук
БГЭУ (Минск)*

THE CAUSES OF FINANCIAL INSTABILITY IN THE EUROZONE: IMPLICATIONS FOR MONETARY INTEGRATION IN THE EAEU

ПРИЧИНЫ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ В ЕВРОЗОНЕ: УРОКИ ДЛЯ ВАЛЮТНОЙ ИНТЕГРАЦИИ В ЕАЭС

Раскрываются причины финансовой нестабильности в валютном союзе в ЕС, принявшей форму кризиса государственного долга 2008–2014 гг. Сделан вывод о том, что финансовый кризис стал непосредственным результатом недостатков принципов построения валютного союза в ЕС. Даны рекомендации по обеспечению финансовой стабильности в случае создания валютного союза в ЕАЭС.

The Economic and Monetary Union of the EU (the Eurozone) is a globally unique project that pioneered full-fledged monetary integration undertaken by independent countries. The launch of the common currency was expected to ensure financial stability in the Europe by eliminating exchange rate fluctuations and thus foster growth and integration. However, after a decade of fast growth, the Eurozone experienced pronounced financial instability which took the form of the sovereign debt crisis. The crisis lasted from end 2008 till early 2014 and had strong repercussions on the real economy.

With hindsight, it is obvious that the creation of the euro became an asymmetric shock itself. It contributed to the large gap in economic development between Europe's core (mainly Germany, but also the Netherlands) and its periphery (Spain, Portugal, Greece, and Ireland) in the two following ways. First, the creation of the single currency eliminated the foreign exchange risk and thus led to the perception on the part of many investors that investing in Europe's periphery is as safe as investing in the core economies. Second, the single monetary policy conducted by the ECB aggravated the situation because applying a single nominal interest rate produced different real interest rate levels in Europe's core and periphery. The combination of the two factors resulted into a massive capital movement from Europe's core to its periphery. The "one-size-fits-all" monetary policy in the Eurozone established a vicious inflationary circle in the less developed European economies

The underlying causes of the financial crisis in the Eurozone were the following.

First, fast accumulation of the private foreign debt in the periphery. The borrowing seemed reasonable when the economy was booming. However, the fast economic growth over the first decade of the monetary union was debt-fueled and was not based on the fundamental factors such as productivity growth. As a result, the debt accumulation rates were far beyond the long-term growth rates. It meant that the accumulated debt could not be serviced in the long term.

Second, loss of competitiveness relative to the core. Decreased competitiveness was due to the faster inflation rates in the periphery as compared to the core. The inflation differential rendered the periphery too expensive to carry out any production. Lower export returns impaired economic growth and made servicing the external debt even more troublesome.

Third, dependence on foreign capital inflows. Both refinancing the accumulated external debt and financing the balance of payments deficit caused by impaired productivity required attracting foreign capital. However, the capital attracted was primarily short-term private loans. Its availability was subject to the current situation in the financial markets, so it could not be a reliable source of funding. A “sudden stop” in the capital flow would immediately lead to a financial crisis.

The major implications of the Eurozone crisis for the Eurasian Economic Union consist in the fact that all member countries of the prospective monetary union must be equipped with adequate policy instruments that would allow them to: (a) pursue an independent monetary policy when the interest rate instrument is unavailable, (b) maintain financial stability when the lender-of-last-resort function is lost, and (c) make adjustments to or compensate for divergent price developments when the exchange rate instrument is foregone. These are the prerequisites for ensuring financial stability in a monetary union.

*Б. С. Войтешенко, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

О ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ОТНОШЕНИЯХ В ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Под производственными понимаются отношения, связанные с производством, распределением, обменом и потреблением товаров и услуг. Они в значительной мере базируются на отношениях собственности. Именно последние являются определяющими в распределительных отношениях. А от того как формируются распределительные отношения, зависит интерес всех участников общественного производства. Ранее считалось, что в общественном производстве участвуют только те, кто работает в государственном и колхозно-кооперативных секторах экономики. Фактически же и в планово-централизованной, а тем более в рыночной экономике, в общественном производстве участвуют и те, кто работает индивидуально: фермеры, ремесленники, индивидуальные предприниматели, домработницы и даже домохозяйки.

После распада СССР страны, активно строившие социализм, перешли на рельсы рыночной экономики, в том числе Республика Беларусь. Формы, методы, темпы, направления перехода различались и диктовались менталитетом населения, наличием или отсутствием демократических традиций, жизненного опыта в условиях рыночной экономики. Поэтому переход к рыночной экономике в странах народной демократии и бывших прибалтийских республиках произошел менее болезненно и гораздо быстрее, чем на территории остального СССР.

В СССР создавалась видимость, что собственность являлась общенародной и все члены общества были экономически и политически свободны, поскольку все они были равны по отношению к государству и средствам производства. На самом деле в старой экономической системе существовала монополия государственной собственности на средства производства (в том числе на землю) и на рабочую силу. Система прописки ограничивала свободу передвижения внутри страны, а о выезде за границу нельзя было и мечтать. Носитель рабочей силы — сам работник принадлежал государству, а все члены общества являлись подданными государства. Рабочая сила не являлась товаром, не имела ни стоимости, ни цены, но имела потребительную стоимость, которую непосредственно использовало государство. Взамен государство предоставляло работникам средства существования, более-менее достаточные для воспроизводства их рабочей силы.