

раскрытия этой информации, сроки ее обновления (например, с ежеквартальным обновлением), меры ответственности за непредставление или представление недостоверной информации. В соответствии с этим положением должен быть разработан механизм контроля со стороны надзорного органа.

Последовательным продолжением начатой работы должны явиться рекомендации для клиентов банков, которые облегчат чтение банковских документов и предложат технику (порядок) их анализа.

А. Желяпов
БГЭУ (Минск)

ЭВОЛЮЦИЯ ПОЛИТИКИ ОБМЕННОГО КУРСА

Среди вопросов валютного регулирования наиболее острым и проблемным был и остается вопрос определения валютнообменного режима. Ни коалиция наиболее экономически развитых стран (“Большая Семерка”), ни Международный валютный фонд так и не выработали единого мнения о наиболее эффективном методе обмена валют и каждый раз подходят к данной проблеме индивидуально. А между тем, отсутствие единого подхода к режиму валютного курса — это один из краеугольных камней на пути к реформе мировой финансовой системы.

В современном мире сверхмобильного капитала отдельно взятая страна не может иметь фиксированный валютный курс и одновременно проводить независимую монетарную политику. До сих пор решающим фактором в выборе валютнообменного режима была зависимость страны от внешних потрясений, таких как резкое изменение мировых цен на энергоносители и т.д. Свободно плавающие валютные курсы обеспечивают сглаживание последствий колебаний мировых цен, в то время как фиксированные курсы воздействуют на внутренние цены и заработную плату.

Однако режим свободных валютных курсов имеет ряд недостатков. Валютный курс может стать крайне нестабильным в случае движения масштабных потоков капитала в страну или из страны. Нестабильный валютный курс, в свою очередь, снижает доверие иностранных инвесторов к экономике. До сих пор развивающиеся страны находили компромисс, пытаясь привязать курс собственной валюты к какой-либо устойчивой валюте (доллару) или корзине валют, создавая таким образом режим “ограниченной свободы курсов”.

Но после волны недавних валютных кризисов в странах Азии, которые пошатнули мировую валютную систему, такой подход был подвергнут сомнению. Экономисты во всем мире сейчас сходятся во мнении, что эффективно работают только радикальные решения: либо пустить валютный курс в свободное плавание, либо жестко регулировать его (с помощью валютного управления (currency board) или, что еще лучше, создать валютный союз).

Считается, что любой режим валютного курса будет хорош, если страна имеет стабильные экономические показатели. Однако можно посмотреть с другой стороны и заметить, что выбор валютнообменного режима напрямую влияет на уязвимость национальной экономики. По информации Мирового банка, за последние 30 лет страны со свободно плавающими валютными курсами чаще подвергались воздействиям кризисных явлений, хотя в странах с фиксированными валютными курсами последствия данных кризисов были более ощутимы. Более того, страны с развивающейся и нестабильной экономикой при использовании свободных валютных курсов страдают от панических настроений иностранных инвесторов намного чаще, чем страны с фиксированными курсами (сравните Мексику и Аргентину).

Таким образом, большинство исследователей сходятся во мнении, что для стран с небольшой по масштабу экономикой и режимом свободных валютных курсов опасность стать жертвой очередного международного кризиса является не временной, а структурной. Действия нескольких крупных инвестиционных фондов могут вывести экономику небольшой страны из состояния равновесия.

Эффективными решениями данной проблемы, по мнению ученых — экономистов (которое подкреплено практикой), является либо введение валютного управления, которое регулирует валютную и монетарную политику страны, одновременно усиливая доверие иностранных инвесторов, либо с помощью создания валютного союза. Данный союз может быть создан путем объединения валют нескольких стран с образованием новой валюты или путем приема одной страной валюты другой страны в качестве законного платежного средства.

В.И. Сушко
БГЭУ (Минск)

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В МЯСНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ БЕЛАРУСИ

Формирование рыночной экономики в Беларуси предполагает активное включение республики в мировую экономическую сис-