

ФОРМИРОВАНИЕ НОВОГО ГЛОБАЛЬНОГО ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВОГО ПРОСТРАНСТВА И ПРОБЛЕМЫ НАЦИОНАЛЬНОЙ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ

д-р экон. наук А.О.Тихонов

Академия управления при Президенте Республики Беларусь, Минск

Многие специалисты считают, что в современной экономике происходит «четвертая промышленная революция»,¹ которая заключается в развитии новых производств и организаций, основанных на НБИК-технологиях². Конечно, сказать, как будет выглядеть экономика, в которой данные технологии найдут широкое применение, сейчас точно никто не может. Но процессы, связанные с их распространением, уже затрагивают реальную экономику как на международном, так и на национальном уровне. В частности, начался процесс «решоринга», который представляет собой новое и для многих неожиданное явление. Если в конце XX в. «в промышленности преобладал офшоринг – вынос предприятий в развивающиеся страны, то теперь началась другая тенденция – решоринг, возвращение на родину. В основном это касается США: за четыре года более 200 компаний вернули производство из Китая, открыв около 600 тыс. новых (или "старых") рабочих мест в промышленности»³.

В денежно-кредитной системе также как и во всей экономике происходят существенные изменения. Назовем лишь некоторые, наиболее существенные, на наш взгляд, из них.

Частные деньги, концепцию которых в 1976 г. в наиболее системном виде сформулировал Ф. Хайек, становятся реальностью благодаря распространению бит-коина и прочих аналогичных систем. Все они представляют собой автономные образования связанные с официальными денежными системами, но независимые от них. Они, с одной стороны, не поддаются прямому государственному контролю, с другой, обеспечивают удобство и надежность операций.

Дезинтермедиация банковской деятельности и децентрализация финансов. Речь идет о том, что классическое банковское дело все больше уступает место «инвестиционному банкингу», который сводится к информационному посредничеству и консультированию. Параллельно с этим распространяются такие формы финансирования и привлечения капитала, как «крауд-фандинг» (дословно можно перевести, как «финансирование тол-

¹ Первая промышленная революция основана на паровом двигателе и происходила в течение XVIII-XIX вв., вторая (начало XX в.) заключалась в формировании массового конвейерного производства (базовые нововведения – двигатель внутреннего сгорания, электромотор), третья (конец XX в.) – это развитие электроники и новых средств связи (базовое нововведение – компьютер).

² НБИК – нано-, био-, информационные и когнитивные технологии.

³ Никитин, А. Четвёртая промышленная революция/ «Коммерсантъ», 22 февраля 2016 г.

пой»), IPO и др. Здесь передача финансовых фондов осуществляется непосредственно от донора к реципиенту.

Распространение деривативов – еще одна важная тенденция. Следует отметить, что операции с ними, несмотря на жесткую критику, расширяются и это объективный процесс. Все это уже было. В прошлом даже классический фьючерс подвергался критике и распространение подобных инструментов порой приводило к кризисным явлениям⁴. В современном финансовом мире реальностью становится торговля рисками, волатильностью, что связано с тем, что проблема преодоления неопределенностью становится все более актуальной в экономике.

Обобщая сказанное можно отметить, что формируется новое глобальное финансовое пространство. Последнее характеризуется такими отличительными особенностями, как отсутствие национальных границ; демократичность (низкие издержки входа) и высокая надежность проведения операций при том, что существуют реальные возможности для сохранения анонимности.

Как могут повлиять эти тенденции на состояние денежно-кредитной системы и экономики Беларуси? Ответ на этот вопрос зависит от того, насколько республика окажется готовой к новым вызовам. Здесь возможно два крайних альтернативных варианта. Если практики проведения операций и институциональная организация экономических отношений окажутся неадекватными современным реалиям, то страна все равно втянется в эту новую глобальную систему, но только в роли поставщика ресурсов. И хотя в качестве последних будут выступать не сырьевые, а финансовые и интеллектуальные, следствием будет состояние периферийного полуразвития-полудеградации. Если же удастся обеспечить трансформацию институциональной среды до норм, соответствующих международным стандартам, укрепление финансово-экономической стабильности у республики появится множество возможностей для ускорения развития, включая доступ к новым заемным фондам, инвестициям, технологиям и рынкам.

Для того чтобы реализовать второй вариант необходимо обеспечить существенное развитие организационно-институциональной инфраструктуры финансовой системы в направлении ее большей транспарентности, условий для высокой надежности операций, информационной состоятельности⁵. Здесь уже предприняты и предпринимаются весьма важные шаги, среди которых можно отметить формирование национального реестра банковских гарантий, создание репозитария операций с деривативами. Однако проблемой остается сохранение режима мягких бюджетных ограничений

⁴ Наиболее яркий пример – «тюльпановая лихорадка», ситуация имевшая место в Нидерландах в 1636-1637 гг., когда на рынке тюльпанов возник колоссальный пузырь во многом в связи с широким распространением контрактов, похожих на фьючерс.

⁵ Ясинский, Ю., Тихонов, А. Новая информационно-поведенческая парадигма: конец равновесной теории, или ее второе дыхание?// Вопросы экономики. – 2007. - № 7. – С. 35-58.

для многих производственных предприятий⁶. Он не только не соответствует общепринятой рыночной практике, но и существенно снижает эффективность проводимой денежно-кредитной политики. Это выражается, например, в соотношении параметров прироста денежных агрегатов и инфляции. Так, денежная база в белорусских рублях не растет, за истекший период 2016 г. она даже сократилась более чем на 5%, а показатель широкой денежной массы увеличился всего лишь на 1%⁷. Однако уровень инфляции хотя и снижается, но по международным меркам остается высоким. Конечно, здесь важную роль играет то, что и инфляционные ожидания высоки. Но для того, чтобы их снизить и сформировать благоприятные условия для углубления финансово-экономической стабильности в стране необходимо продолжить проведение политики, направленной на недопущение роста денежных агрегатов и поддержание достаточно высоких процентных ставок по рублевым операциям при параллельном ужесточении бюджетных ограничений в экономике.

ПОТЕРИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ НЕФТЯНОГО СЕКТОРА ИРАКА В РЕЗУЛЬТАТЕ ВОЕННЫХ ДЕЙСТВИЙ

канд. экон. наук Аль-Фаяд Хайдер Азис Хасан
Посольство Республики Ирак, Минск

Развитие нефтяной отрасли Ирака в период 1990–2004 гг. проходило под влиянием военных действий, которые велись против Ирака в 1991 и 2003 гг., и последующих за ними международных санкций [70, с. 15].

В 1990 г. Ирак охватил глубокий кризис, вызванный резким падением мировых цен на нефть и требованиями со стороны кредиторов о выплате миллиардных долгов, привлеченных Ираком во время ирано-иракской войны 1980–1988 гг. Так как одним из крупнейших кредиторов Багдада был Кувейт, это спровоцировало в 1990 г. иракское вторжение в него и последовавшее за этим вторжение западных стран в Ирак в 1991 г. Вызванная этими фактами первая война в Персидском заливе причинила огромный ущерб всему нефтяному сектору как за счет прямого уничтожения инфраструктуры, так и за счет технической деградации в результате невозможности обновления оборудования [73, с. 266]. Целенаправленным бомбардировкам подверглись и основные нефтяные резервуары, газохранилища, насосные станции и другие объекты нефтяной инфраструктуры.

⁶ Тихонов, А. Актуальные проблемы денежно-кредитной политики и трансформации экономической структуры/ Банковский вестник. – 2015. - № 10. – С. 18-24.

⁷ См.: <http://www.nbrb.by/statistics/MonetaryStat/CentralBankSurvey/>;
<http://www.nbrb.by/statistics/MonetaryStat/BroadMoney/>.