

**БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**УДК 338.124**

**ПАСЕКО СЕРГЕЙ ИВАНОВИЧ**

**Механизмы минимизации негативных влияний  
финансово-экономических процессов на развитие  
национальной и региональной экономик**

Автореферат диссертации  
на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
по специальности 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством

**Минск, 2013**

Работа выполнена в Белорусском государственном университете

Научный руководитель – **Ковалев Михаил Михайлович**,  
доктор физико-математических наук,  
профессор, декан экономического  
факультета Белорусского государственного  
университета

Официальные оппоненты: **Тихонов Анатолий Олегович**,  
доктор экономических наук, профессор,  
профессор кафедры теории и практики  
государственного управления  
УО «Академия управления  
при Президенте Республики Беларусь»

**Рудый Кирилл Валентинович**,  
доктор экономических наук, доцент,  
заместитель генерального директора  
ООО «Бел Хуавэй Технолоджис»

Оппонирующая организация – ГНУ «Научно - исследовательский  
экономический институт Министерства  
экономики Республики Беларусь»

Защита состоится «25» июня 2013 г. в 15<sup>00</sup> на заседании совета по защите  
диссертаций К 02.01.05 при Белорусском государственном университете,  
220030, г. Минск, ул. Ленинградская, 8 (юридический факультет), ауд. 407, тел.  
209-55-58.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Белорусского  
государственного университета.

Автореферат разослан «\_\_» мая 2013 г.

Ученый секретарь  
совета по защите диссертаций

А.Н. Сенько



## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы диссертации.** Роль государства и межрегиональных объединений в минимизации негативных влияний мировых глобальных процессов – исключительно важная и одновременно дискуссионная область для изучения. Экономисты согласны, что глобальная экономическая система нуждается в регулировании как на международном, так на региональном и национальном уровнях. От качества выполнения правительствами и центральными банками функций по эффективной адаптации к глобальным финансово-экономическим процессам зависит экономический рост национальных экономик. Правительства должны сглаживать несовершенства (провалы) мировых рынков, дополнять их, чтобы обеспечивать стабильный рост национального благосостояния. Реализуя свои экономические функции, государство традиционно регулирует внешнеэкономические институты с целью стимулирования экспорта и инвестиций, повышения международной конкурентоспособности отечественных компаний, частичного перераспределения доходов от мировой торговли, снижения негативных влияний трансграничных потоков капитала. Специфика стран с переходной экономикой состоит еще и в том, что государство строит внешнеэкономические институты с нуля. В этом проявляется дополнительная роль государства в переходной экономике – оно либо само создает, либо стимулирует формирование институтов рынка в современной их форме. Глобальные финансово-экономические процессы сделали национальные экономики более сложными для государственного управления с зачастую непредсказуемыми последствиями. Несмотря на выстроенную вертикаль сильной государственной власти в Беларуси, России и Казахстане, проблема совершенствования внешнеэкономических институтов рынка, создания защитных механизмов с целью повышения экономической устойчивости – по-прежнему актуальная задача.

После мирового кризиса 2008 г. и продолжающегося долгового кризиса ведущие экономисты мира (Д. Стиглиц, П. Кругман) подняли проблему новой экономической функции государства – обеспечение финансовой стабильности. В центре исследований стали вопросы национально ориентированной политики в финансово-экономическом секторе экономики, а именно какой должна быть национальная политика по эффективному надзору и регулированию системных рисков и минимизации издержек глобализации. Единодушны ученые в одном, важнейшей составной частью теории экономики XXI века будут формирующаяся теория регулирования глобальных финансовых потоков и теория экономической роли государства в обеспечении антикризисной государственной политики.

Под влиянием международных организаций, в первую очередь МВФ, при формировании национальных экономических систем обращалось внимание на их открытость глобальным рынкам. Однако исследования не выявили существенной эмпирической связи между темпами экономического роста и степенью либерализации, либо показали незначительное влияние. Кризис 2008 г. показал, что либерализация трансграничных потоков капитала может вести не только к большему притоку капитала, но и к быстрому оттоку в случае глобальных кризисных процессов. Слабость регулирования и контроля со стороны государства в настоящее время считается общепризнанным фактором глубины негативных воздействий глобальных процессов. Как показывает практический опыт отдельных стран эффективное государственное регулирование и контроль трансграничных потоков капитала возможен.

Темам необходимости международного и национального регулирования глобальных процессов и новой роли государства, с учетом новых возможностей управления, уделяется значительное внимание научными структурами ООН (Экономический и Социальный Совет, Комиссия Стиглица), МВФ (Исследовательский Департамент), Всемирного банка (Институт Всемирного банка).

Работа опирается как на указанные исследования, так и на работы по государственной антикризисной политике зарубежных ученых Дж. Акерлоффа (ун-т Беркли), Г. Бенигно (Лондонская школа экономики), Р. Кабальеро (МТИ), Г. Калва (Колумбийский ун-т), П. Кругмана (Принстонский ун-т), Г. Камински и А. Лопес-Клароса (МВФ), Е. Мендоза (Национальное бюро экономических исследований США), Дж. Сакса и Ф. Мишкина (Колумбийский ун-т), М. Монтеса (ун-т Гонолулу), А. Несветайловой (Лондонский ун-т), Н. Рубини (Нью-Йоркский ун-т), К. Стиглица (ООН), Дж. Тобина (Гарвардский ун-т, умер в 2002 г.), Д. Шонмакера (Финансовая школа Дуйсберга); а также ученых ЕЭП: С. Алексащенко (НИУ-ВШЭ), С. Андрюшина и В. Бурлачкова (Институт экономики РАН), С. Глазьева (Советник Президента РФ), А. Данильченко (БГУ), М. Ершова (Росбанк), Б. Иришева (Советник Президента Казахстана в 1996-1998 гг.), М. Ковалева (БГУ), Е. Дайнеко, В. Медведева, А. Лученка (ИЭ НАН Беларуси), В. Мау (РАНХ иГС при Президенте РФ), В. Попова (РЭШ), С. Пелиха и А. Тихонова (Академия управления при Президенте РБ), А. Тура (Администрация Президента РБ), Е. Федорова (ВЗ ФЭИ), М. Хазина (НЕОКОН), В. Шимова (БГЭУ).

Согласно прогнозам мировой экономике потребуется около 10 лет, чтобы «вернуться в правильную форму». Беларуси и другим странам ЕЭП также потребуются немалые усилия, чтобы нейтрализовать воздействие внешних шоков и обеспечить стабильный экономический рост. В таких условиях выработка единой экономической антикризисной политики и общих защитных механизмов

государств ЕЭП необходима для устойчивого и долгосрочного развития. Основная цель диссертации – изучение теоретико-методологических основ государственного регионального регулирования в условиях глобализации, на примере трех стран ЕЭП – России, Беларуси и Казахстана, в сравнении с другими быстро растущими экономиками (Бразилия, Китай, Индия). В этом представляется ее актуальность и практическая значимость.

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Связь работы с крупными научными программами (проектами) и темами.** Диссертационное исследование выполнялось в рамках НИР Белорусского государственного университета по темам:

«Разработать и внедрить рейтинговые методы исследования экономического состояния, инновационного потенциала и инвестиционного климата регионов городов, крупных предприятий, банков, с целью прогнозирования их устойчивого развития» (№ 20061701 - 743/98П, ГКПНИ «Экономика и общество» 2006-2010 гг.), «Разработка интегрального макропрогноза инновационно-технологической и структурной динамики и стратегии развития экономики Республики Беларусь и регионов на период до 2030 г.» (№ 20113528, ГКПНИ «Гуманитарные науки как фактор развития белорусского общества и государственной идеологии», 2011-2013 гг.).

**Цель и задачи исследования.** Цель – развить теоретические основы построения системы национальных и региональных защитных механизмов от внешних влияний на устойчивое экономическое развитие страны.

В соответствии с указанной целью были поставлены следующие задачи:

- выявить современные дисбалансы в финансово-экономических процессах и обосновать объективную необходимость в разработке региональных и национальных защитных механизмов от внешних влияний на устойчивое экономическое развитие страны;
- проанализировать основные формы внешних влияний на устойчивое экономическое развитие стран и разработать модели оценки уровня внешних влияний на финансово-экономические процессы на примере стран ЕЭП;
- обосновать необходимость национальных защитных механизмов и разработать модели государственной антикризисной политики в институциональной форме макропруденциального регулирования.

**Объект исследования** – региональные и национальные защитные механизмы от негативных влияний финансово-экономических процессов на устойчивое экономическое развитие.

**Предмет исследования** – теоретические и прикладные основы исследования региональных и национальных защитных механизмов от внешних влияний на устойчивое экономическое развитие.

**Положения, выносимые на защиту:**

1. Модель современных дисбалансов в финансово-экономических процессах, включающая описание синергетического взаимодействия мировых дисбалансов: между функциями доллара США как национальной и мировой валюты, между избытком дешевой рабочей силы в развивающихся странах и ее дефицитом в развитых, между реальными доходами и уровнем потребления развитых стран, финансируемым за счет сбережений развивающихся стран, между суверенным долгом развитых стран и размерами ВВП, между потребностью страны в капитале и необходимостью поддерживать высокие золотовалютные резервы; между структурой активов финансового и размерами реального секторов развитых стран, и показывающая, что дисбалансы искусственно поддерживаются монополией США на эмиссию резервной валюты, на владение глобальными «безрисковыми» инструментами сбережений, на публикацию международных рейтингов и разработку финансовой теории. Обоснование объективной необходимости в разработке региональных и национальных защитных механизмов от внешних влияний на устойчивое экономическое развитие страны.

2. Классификация основных форм и каналов (финансовый, товарный, информационный) внешних влияний на устойчивое экономическое развитие страны и выявление уровня зависимости этих влияний. Выработка совместной стратегии стран ЕЭП противостояния внешним влияниям на основе построенных эконометрических моделей зависимости ВВП от развития банковской системы и трансграничных капитальных потоков.

3. Обоснование необходимости национальных защитных механизмов и разработка модели государственной антикризисной политики. Выработка концепции национального макропруденциального регулирования экономической стабильности и защитных механизмов ее реализации в форме десяти регулятивных инструментов: ипотечный, валютный, резервный, суверенный, трансграничный, фондовый, ликвидный, капитальный, розничный, сетевой.

**Личный вклад соискателя.** Диссертация является самостоятельно выполненным научным исследованием, положения которой разработаны автором самостоятельно. В совместных с научным руководителем публикациях все результаты, содержащиеся в выносимых на защиту положениях, получены соискателем самостоятельно. Часть (4 из 13) эконометрических моделей из раздела 2.2 получена совместно с К.Колесник.

**Апробация результатов диссертации.** Выносимые на защиту положения и другие результаты работы докладывались на следующих международных и республиканских научно-практических конференциях: «Проблемы прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития» - X междунар. науч. конф., Минск, 15-16 окт. 2009 г.; XIX International Conference «Global Financial & Business Networks and Information Management Systems», Minsk 02-03 september, 2010, «Таможенный союз Республики Беларусь, Республики Казахстан и Российской Федерации: современность и перспективы», междунар. конф., Минск, 14-15 окт. 2010 г.; «Инфраструктурные проекты России» – II-й Общероссийский форум, Москва, 20 октября 2010 г.; «Республика Беларусь – Европейский союз: стратегия взаимодействия в исторической перспективе» – круглый стол Национальной академии наук Республики Беларусь при поддержке Представительства Европейского Союза в Республике Беларусь, Минск, 17 ноября 2010 г.; «Государственное регулирование экономики и повышение эффективности деятельности субъектов хозяйствования» – VII Международная научно-практическая конференция, Минск, 21-22 апреля 2011 года; «Эффективное управление предприятием и регионом» - международная научно-практическая конференция, Гродно 27-28 мая 2011 г.; «Актуальные проблемы и направления социально-экономического развития Республики Беларусь» - II междунар. науч.-практ. конф. молодых ученых (пленарный доклад), Минск, 25 мая 2012 г.

**Опубликованность результатов.** Результаты диссертации опубликованы в 22 работах, среди которых 7 статей в рецензируемых журналах, соответствующих требованиям ВАК Беларуси объемом в 7 авторских листов, 13 статей в научных журналах и сборниках научных трудов, 1 статья в сборниках материалов конференций и 1 тезисов докладов. Общий объем опубликованных работ – 262 страниц.

**Структура и объем диссертации.** Работа состоит из введения общей характеристики работы, трех глав, заключения, списка использованных источников, приложений. Общий объем диссертации 120 страниц, в том числе 28 рисунков на 10 страницах, 23 таблицы на 11 страницах, 4 приложения на 8 страницах. Список использованных библиографических источников включает 175 наименований на 13 страницах, из них 22 публикаций соискателя по теме диссертации.

## **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ**

В *первой главе* «Защитные механизмы от внешних влияний на устойчивое экономическое развитие страны: теоретические основы формирования их системы» предложена модель (рисунок 1) современных



глобальных финансово-экономических процессов, включающая выявление главных дисбалансов, описание эффектов распространения кризисных процессов и классификацию защитных механизмов.



**Рисунок 1 - Модель синергии глобальных дисбалансов**

Модель исходными дисбалансами глобальной экономики считает «дисбаланс функций доллара как национальной и мировой валюты» и «демографический дисбаланс при избирательных миграционных барьерах», которые влекут определенные процессы и другие дисбалансы<sup>1</sup>. Демографический дисбаланс заключается в избытке рабочей силы в развивающихся странах и селективных барьерах на путях ее миграции в развитые, что повлекло вынос из развитых в развивающиеся страны сборочных производств, а производство интеллектуальной ренты сконцентрировано в развитых странах<sup>2</sup>.

<sup>1</sup>Близкую точку зрения поддерживает А.О.Тихонов – соавтор и редактор монографии «Мировой финансовый кризис: причины, факторы, направления преодоления».

<sup>2</sup> Теория Милля о равновесии мировой экономики требует свободы передвижения всех факторов производства: товаров, капитала (включая технологии) и труда. Свободное передвижение

В совокупности они создают синергию процессу трансфера богатств из развивающихся стран в развитые и формируют центральный дисбаланс – между доходами и потреблением развитых стран.

Сформулированная еще в эпоху золотого стандарта дилемма Триффена – если доллар США является валютой международных расчетов, то все государства должны обладать растущими с увеличением объемов показывала, что в США будет постоянный дефицит платежного баланса, покрываемый эмиссией долларов сверх золотого запаса. После отмены золотого стандарта необеспеченный доллар продолжил выполнять функции мировой валюты и не только для мировой торговли и ценообразования, но и для хранения мировых сбережений. Это еще более увеличило эмиссию долларов и позволило существенно увеличить с начала 1980-х гг. дефицит торговли США (в совокупности за 30 последних лет суммарное отрицательное сальдо текущих операций США составило 1,6 ВВП), что означало завышенное по сравнению с доходами потребление американцев за счет сбережений развивающихся стран, – это центральный глобальный дисбаланс (обеспечиваемый эмиссией долларов, доходами американских транснациональных банков, ростом внешнего валового и суверенного долга).

Избыточная эмиссия влечет долларовую инфляцию: золото с 35 долл. за унцию в 1946 г. выросло до более чем 1800 долл. в 2012 г., нефть с 10 долл. за баррель до 120. За шесть предкризисных лет (до 2008 г.) доллар упал по отношению к корзине валют на треть. Только заинтересованность главных держателей долларовых активов – Китая, Японии, России, арабских экспортеров нефти – спасает его от девальвации, но не спасает мировые рынки от долларовой инфляции и волатильности. Инфляция и девальвация доллара снижает валютные резервы центробанков и уменьшает госдолг США.

По данным МВФ госдолг США превысил 100% ВВП и составляет более 50 тыс. долл. на американца. Госдолг стран ЕС – свыше 82% ВВП и около 30 тыс. долл. на каждого жителя Евросоюза. Суммарный валовый внешний долг превысил мировой ВВП.

Несбалансированность в мировой торговле в первую очередь между США и Китаем, усиленная инвестиционными частными потоками (у Китая положительное сальдо текущего счета более 10 % ВВП), а также между нефтеэкспортерами и остальным миром (у арабских нефтеэкспортеров положительное сальдо текущих счетов 12–15 % ВВП) приводит мировую экономику в неравновесное состояние: происходит чистая передача богатства в форме финансовых (примерно по 250 млрд. долл. три последних года) и интеллектуальных ресурсов от развивающихся стран к развитым.

---

рабочей силы из перенаселенных стран привело бы к падению зарплаты в развитых странах и остановило перенос производств товаров в Китай и аутсорсинг услуг в Индию.

Чрезмерная эмиссия долларов (а позднее евро) привела к избыточной ликвидности по сравнению с потребностями международной торговли и трансграничных инвестиций. Это привело к изобретению производных финансовых инструментов, которые создали дисбаланс размеров финансового и реального сектора («финансовый пузырь») и дисбаланс рыночной и реальной стоимости (или прибыли) ТНК – «фондовый пузырь».

Дисбалансы и чрезмерные суверенные (около 80 % ВВП) и валовые (около 300% ВВП) долги у стран ОЭСР при понесенных в процессе кризиса и рецессии потерях финансовых активов и при снижающемся числе работающих на одного пенсионера вызывают шесть следующих процессов:

1) процесс реструктуризации суверенных долгов, в первую очередь США и стран ЕС, за счет эмиссии (инфляционная монетизация долгов) ведущий к инфляции на мировых рынках и волатильности курсов;

2) процесс трансфера глобальных сбережений в пользу развитых стран замедлится и приведет к сокращению в них капвложений, замедлению экономического роста, снижению потребления. Снижение потребления и увеличение нормы сбережений развитых стран необходимое условие выхода мира из глобального долгового кризиса;

3) процесс изменения экономической географии (т.е. долей развитых и быстро развивающихся стран) – доля в мировом ВВП по ППС составляла в 2010 г: БРИК – 25%, НАФТА – 24%, ЕС – 20% (расчеты автора по данным Всемирного Банка); в 2030 г. прогнозируется: БРИК – 33%, НАФТА – 20%, ЕС – 16%; в 2050 г. прогнозируется: БРИК – 36%, НАФТА – 17%, ЕС – 14% (расчеты автора по прогнозу компании PwC);

4) процесс снижения роли доллара как мировой резервной валюты и процесс повышения роли региональных валют;

5) процесс формирования новой модели финансового регулирования;

6) процесс демонополизации информационного обеспечения финансовых процессов (создание новых рейтинговых агентств и новой финансовой теории).

Национальные механизмы минимизации негативных воздействий мировых финансово-экономических процессов разделим на три группы: национальные инициативы по выработке нового мирового финансового кодекса; национальные действия по созданию региональных институтов с целью объединения усилий стран в противостоянии мировым финансовым кризисам; национальная система раннего предупреждения о внешних финансовых угрозах и система заранее заготовленных защитных барьеров от переноса в страну негативных влияний мировых финансово-экономических процессов. Механизмы регионального противодействия зависят от общности интересов стран региона, причем входя в разные региональные объединения (формальные и неформальные), страна может создавать взаимодополняющие

механизмы противодействия. Совместная защитная стратегия стран ЕЭП может включать следующие региональные механизмы:

1) общий Антикризисный фонд, как основной инструмент финансирования антикризисных мероприятий;

2) согласованная (заранее) политика вывозных пошлин на нефть, газ и нефтепродукты, как инструмент препятствующий снижению их поставок в ЕС в условиях кризисных падений спроса и цен на сырье;

3) системы расчетов в национальных валютах (например, в пределах выделенных свопов, застрахованных от валютных рисков);

4) координация антикризисной политики, например, путем создания Евразийской комиссии финансовой стабильности.

Внутренние национальные механизмы противодействия негативным влияниям глобальных финансовых процессов в диссертации разделены на превентивные и макропруденциальные. На основе изучения исторического опыта стран, успешно противостоящих кризису, выделены три группы внутренних механизмов противодействия внешним кризисным процессам: механизмы правильной экономической политики в целом, целевые превентивные механизмы, формирующие устойчивое равновесие национальной экономики и защитные механизмы, вводимые для устранения формирующихся неравновесий.

Показано, что страны проводящие правильную экономическую политику по укреплению международной конкурентоспособности своих компаний, по диверсификации экспорта и его рынков легче противостоят кризисным процессам.

К превентивным механизмам, смягчающим возможные негативные влияния глобальных процессов отнесены следующие:

- механизмы создания и использования национальных антикризисных фондов (в России это Стабилизационный фонд, создающийся за счет доходов от экспорта нефти), в Беларуси это Резервный фонд, который в необходимый момент может быть направлен на стимулирование спроса на отечественные инвестиционные товары, а дополнительным источником его пополнения могут служить доходы от приватизации, в Казахстане – Национальный фонд обеспечения стабильности экономического развития и снижения зависимости от неблагоприятных внешних факторов «Самрук-Казына»;

- механизмы политики курсообразования гибко реагирующие на ухудшение платежного баланса;

- механизмы укрепления финансовой стабильности банковской системы (требования к уставному фонду, стандарты Базель III, эффективное регулирование иностранного присутствия в банковской системе);

**Во второй главе «Модельный анализ основных форм внешних влияний на устойчивое экономическое развитие»** построены регрессионные панельные модели зависимости экономического роста от потоков капитала, размеров и параметров банковской системы, а также исследованы механизмы регулирования интернационализации банковской системы (степени участия иностранных банков).

На данных за последние 15 лет из базы данных МВФ по семи переходным странам: страны БРИК – Бразилия, Россия, Индия, Китай, а также Беларусь, Казахстан и Украина, активно модернизирующим, причем по разным моделям, свои экономики, построены модели роста ВВП в зависимости от разных потоков капитала (таблица 1).

Таблица 1 – Зависимость темпов экономического роста от потоков капитала

Фактор	Модель для темпов роста ВВП				Вывод / Задача государства
	Модель по 7 странам	Беларусь	Россия	Казахстан	
ПИИ/ВВП (FDI)	0,0842 FDI + 2,9084	0,0384 FDI + 1,9191	0,0703 FDI + 1,7996	0,1835 FDI + 6,9513	Во всех странах (за исключением Бразилии и Индии) чем выше приток ПИИ, тем выше темпы роста ВВП / Стимулировать приток ПИИ
ПИИ + ПИ/ВВП (PCF)	0,0057 PCF + 2,1413	0,0447 PCF + 2,1413	0,1667 PCF + 1,2946	-0,01685 PCF + 5,975	В РФ, Украине, Индии и Китае, чем выше приток ПИИ + ПИ, тем выше темпы роста ВВП / Регулировать трансграничный приток портфельных инвестиций
Общая стоимость торгуемых акций / ВВП (STTV)	2,5187 STTV +15,266	-	0,7153 STTV +21,844	0,0943 STTV +1,2331	Во всех странах (в Индии показатель нейтрален), чем выше уровень развития фондового рынка, тем выше темпы роста ВВП / Стимулировать развитие фондового рынка
Доля банковских депозитов к ВВП (M2)	2,7013 M2 + 32,655	0,2489 M2 + 15,518	0,1356 M2 + 27,5	0,6397 M2 + 17,769	Во всех странах, чем выше уровень монетизации экономики, тем выше темпы роста ВВП / Повышать уровень монетизации экономики
Банковские кредиты /ВВП (DC)	1,9056 DC + 44,263	0,4359 DC + 22,262	-0,569 DC + 31232	0,4566 DC + 21,467	Во всех странах (за исключением РФ), чем выше доля банковских кредитов в ВВП, тем выше темпы роста ВВП / Развивать банковское кредитование реального сектора
Уровень ставок по кредитам (LIR)	-4,5415 LIR + 56,168	-6,4237 LIR + 74,188	-7,5014 LIR + 69,249	-	Во всех странах (за исключением Китая), чем ниже процентные ставки, тем выше темпы роста ВВП / Снижать стоимость кредита для реального сектора

Продолжение таблицы 1

Доля неработающих кредитов (BNPL)	-0,0124 BNPL +8,968	-0,616 BNPL +9,517	-0,3273 BNPL +7,1707	-0,9866 BNPL +12,819	Во всех странах (за исключением Казахстана и Украины), чем ниже доля неработающих банковских кредитов, тем выше темпы роста ВВП / Контроль за надежностью кредитования
Доля банковского капитала к активам (BCA)	0,5292 BCA + 0,8493	0,3221 BCA + 14,288	-0,1809 BCA + 14,636	1,2181 BCA + 0,0383	Во всех странах (за исключением РФ), чем выше доля капитала в активах, тем выше темпы роста ВВП / Обеспечивать достаточность банковского капитала
Доля расходов по обслуживанию внешнего долга в экспорте (TDS)	-0,5127 TDS + 0,0171	-0,0372 TDS + 3,781	0,0877 TDS + 10,894	1,809 TDS + 21,925	Во всех странах (за исключением Казахстана и России), чем ниже расходы на обслуживание внешнего долга как доля экспорта, тем выше темпы роста ВВП / Контролировать расходы на обслуживание внешнего долга

Примечание – расчеты автора с помощью Eviews 5.1

Общие выводы из моделей:

1) Уровень развития фондового рынка, а также уровень монетизации экономики оказывают положительное влияние на темпы роста ВВП.

- фондовый рынок необходимо развивать за счет приватизации средних предприятий и выделения небольших долей крупных предприятий миноритарным владельцам (народные IPO);

2) Развитие кредитования экономики оказывает положительное влияние на темпы роста ВВП при условии контроля уровня процентных ставок и поддержания стабильности банковской системы (контроль рискованности кредитования и доли собственного капитала в активах банков).

- уровень кредитования экономики надо повышать, особенно с учетом «просадки» после кризиса, однако регулируя стоимость кредитов (на текущем этапе это особенно важно для кредитов в национальных валютах и при четком мониторинге объема и стоимости трансграничных валютных кредитов). Необходимо уделить внимание стабильности банковской системы (контроль доли неработающих кредитов, контроль капитализации банковской системы);

3) Внешнее долговое финансирование оказывает негативное влияние на темпы роста ВВП. Приток частного капитала в виде ПИИ и ПИ оказывает положительное влияние на темпы роста ВВП.

- следует вести постоянный мониторинг притока ПИ быстро разогревающих национальный фондовый рынок (особенно небольших стран как Беларусь и Казахстан) и иметь инструменты сдерживания его стремительного оттока из страны.

- внешнее долговое финансирование необходимо жестко контролировать и привлекать его только под конкретные программы развития (контроль стоимости ресурсов, сбалансированность сроков погашения), при этом стимулировать ПИИ и ПИ.

Выявлены позитивные и негативные эффекты допуска в банковскую систему иностранного капитала (таблица 2).

Таблица 2 –Позитивные эффекты роста иностранного капитала в банковском секторе и негативные следствия в кризисных условиях

№	Позитивный эффект	Негативное следствие в кризисных условиях
1.	Увеличение капитализации банковской системы, что, влечет рост финансовых ресурсов страны, и повышает уровень монетизации	Резкий отток капитала из страны – материнские банки в случае трудностей избавляются от дочек
2.	Увеличение притока ПИИ (иностранцы банки приводят своих зарубежных клиентов)	Резкий отток ПИИ и прибылей полученных иностранными инвесторами, продажа иностранных долей влечет падение индексов
3.	Повышение международных рейтингов, что увеличивает зарубежные заимствования и снижает их стоимость	Требование досрочного форс-мажорного погашения кредитов и срочная оферта облигаций могут привести к банкротству компаний и системному банковскому кризису
4.	Увеличение конкуренции, что влечет снижение процентной маржи и упрощение доступа к кредитам	Вывод ресурсов из страны
5.	Расширение спектра банковских услуг, улучшение качества банковского обслуживания	Монополизация иностранными банками сегментов банковского рынка, поглощение более слабых национальных банков
6.	Повышение прозрачности, переход на международные нормы статотчетности	Вероятность крупномасштабных международных финансовых махинаций по отмыванию и легализации незаконных доходов
7.	Повышение рентабельности банковского сектора	Потеря прибыли, вывозимой из страны иностранными акционерами может нейтрализоваться более высокой ставкой налога на репатрированную прибыль
8.	Повышение производительности труда в банковском секторе	Безработица в банковском секторе, утечка кадров в головные зарубежные банки
9.	Стимулирование кредитами предпринимательской активности	Ускорение банкротств малых и средних предприятий
10.	Привлечение синдицированных зарубежных займов под крупные проекты	Установление контроля над финансовыми потоками крупных предприятий

Асимметрия интересов транснациональных банковских групп и задач развития национальной экономики, в том числе национальной банковской

системы, требует при осуществлении допуска в страну иностранного банковского капитала внедрения системы регулирования рисков, связанных с неидентичностью интересов страны и ТНБ. Долговой кризис в странах ЕС, а также предстоящее введение более строгих регулятивных требований в отношении достаточности капитала и ликвидности (Basel III) в слабой степени затронет страны ЕЭП из-за незначительного присутствия дочек европейских банков. В странах ЕЭП будет расти взаимопроникновение собственных банков, в том числе за счет сокращения присутствия европейских.

В *третьей главе «Система защитных механизмов обеспечения устойчивого экономического развития страны»* предложена и обоснована новая функция правительства и центробанка надзор и макропруденциальное регулирование национального финансового рынка с помощью системы динамических инструментов нейтрализации угроз и шоков глобальных финансовых процессов. Предложенный и обоснованный класс из 10 регулятивных инструментов (таблица 3), должен позволить за счет снижения спекулятивной составляющей минимизировать влияние мировых кризисов на национальную экономику, обеспечить стабильность функционирования финансовых рынков, их устойчивость и адаптивность к внешним воздействиям. Макропруденциальное регулирование должно стать механизмом если не предотвращения негативных влияний мировых дисбалансов, то сдерживания раздувания пузырей на рынках финансовых активов. Такой механизм позволит также частично сглаживать внешнюю макроэкономическую изменчивость, в том числе цикличность экономического развития. Иными словами, наряду с налогово-бюджетной и денежно-кредитной политикой у экономических властей государства должен появиться третий инструмент – макропруденциальная политика обеспечения финансовой стабильности, а достигать ее они будут, согласованно регулируя макропруденциальные нормативы для участников всех финансовых рынков страны.

Таблица 3 – Модель механизмов макропруденциального регулирования

№	Наименование механизма	Цель	Регулируемый возможный норматив
1.	Ипотечный	предотвращать «ипотечный пузырь»	доля ипотечных активов; отношение ипотечных активов к капиталу; соотношение собственных и заемных средств в стоимости недвижимости; темпы роста ипотечных кредитов
2.	Валютный	предотвращать валютный кризис, обеспечивая управляемость курса и управлять валютной паникой	покрытие ликвидными валютными резервами денежной базы в узком смысле, открытая валютная позиция



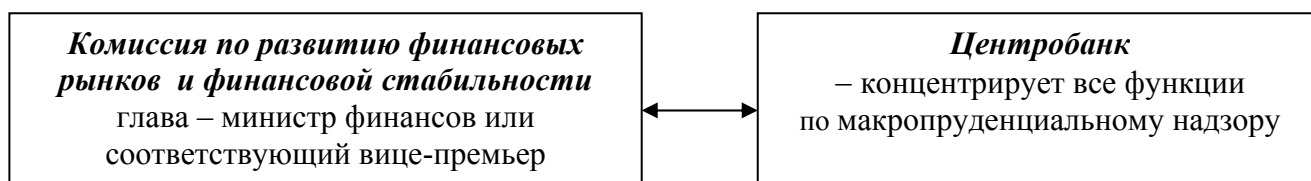
Продолжение таблицы 3

3.	Резервный	диверсификация золотовалютных резервов	ступенчатые нормативы резервов, доля резервов в суверенных фондах
4.	Суверенный	предотвращать пузырь внешнего госдолга	соотношение внешнего госдолга и ВВП, внешнего госдолга и годового экспорта, доля расходов на обслуживание внешнего долга в годовом экспорте и/или ВВП
5.	Трансграничный	предотвращать «пузырь трансграничных займов»	при превышении норматива иностранных займов, включая торговые кредиты, вводится их резервирование
6.	Фондовый	предотвращать «фондовый пузырь»	при превышении норматива отношения рыночной стоимости (балансового капитала) к среднегодовой прибыли компании вводится ограничение на покупку акций данной компании нерезидентами, ограничения маржинальных операций, ограничения ряда спекулятивных операций (открытие коротких позиций), ограничения по срокам продажи своих долей иностранными инвесторами
7.	Ликвидный	предотвращать накопление рисков в периоды финансовой стабильности	нормативы разрыва ликвидностей, динамические нормативы системного риска активов, учитывающие риски по производным инструментам, а также рассчитанные (с учетом кризисных сценариев)
8.	Капитальный	предотвращать «виртуальный пузырь»	контрциклические требования по капиталу и разрыву срочности активов и пассивов; при расчете ликвидности и достаточности капитала учитывать производные активы; резервные требования
9.	Розничный	предотвращать «потребительский пузырь кредитования» и угрозу мгновенного оттока вкладов населения	соотношение кредитов и депозитов населения; возможность досрочного снятия депозита только в исключительных случаях; - темп роста потребительских кредитов; соотношение суммы долга и дохода домашнего хозяйства
10.	Сетевой <sup>3</sup>	предотвращать «сетевой пузырь», регулируя участие иностранных интернет-трейдеров и интернет-вкладчиков	сумма одной интернет-транзакции, доля интернет-банкинга

Примечание – разработка автора

<sup>3</sup> Финансово-экономический кризис 2008 г. в Исландии был вызван в значительной степени оттоком зарубежных вкладов, сменившим исландский бум интернет-банкинга, что привело к банковским банкротствам и отказу на референдуме возврата вкладов нерезидентам.

Основная цель макропруденциального регулирования – укрепление и институционализация механизмов поддержания финансовой стабильности в целом, а не только ее отдельных организаций (микрофинансовая стабильность).



**Рисунок 2 – Модель «центробанк – мегарегулятор»**

На основе изучения опыта институализации функций макропруденциального регулирования в отдельных странах, выделены их три модели: модель «центробанк – мегарегулятор», модель «множественных регуляторов», модель «отдельный макрорегулятор». Предложена и обоснована институциональная модель для стран ЕЭП (рисунок 2). Проанализированы конфликты интересов и целей при более широком понимании термина «таргетирование инфляции», - как многокритериального механизма контроля за инфляцией на всех финансовых рынках, в отличие от традиционного однокритериального понимания таргетирования, как регулирование роста цен на рынке потребительских товаров.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

### **Основные научные результаты диссертации**

Разработаны теоретические основы и практические рекомендации по совершенствованию государственного регулирования негативных внешних влияний финансово-экономических процессов начала XXI века.

1. Построена модель современных дисбалансов в финансово-экономических процессах, которые служат источниками последних мировых кризисов, рецессии, повышенной турбулентности трансграничных финансовых потоков. Модель главными дисбалансами мировой экономики считает «дисбаланс функций доллара как национальной и мировой валюты» и демографический дисбаланс (барьеры трудовой миграции), которые автоматически влекут дисбаланс между доходами и потреблением развитых стран, что дает кумулятивное накопление долга у стран эмитентов валюты и непрерывный рост денежной массы мировых валют. Последнее обстоятельство влечет инфляцию на мировых рынках товаров и собственности и ведет к изобретению виртуальных финансовых инструментов, порождая дисбалансы между реальным и финансовым сектором, между реальной и рыночной стоимостью компаний.

Показано, что изменение экономической географии мира (формирование двухполярного мира: США-Китай) положило начало процессу ликвидации современных дисбалансов и монополии на эмиссию валют, финансовую информацию (рейтинговые агентства). В ходе ликвидации дисбалансов и реструктуризации долгов будут возникать изменения в структуре и объемах потребления, продолжится процесс инфляции долгов, высокой волатильности курсов. Эти процессы представляют угрозы устойчивому росту экономик стран ЕЭП [1, 2, 8, 10, 14, 22].

2. Выделены три канала разрастания кризиса и переноса в страну кризисных процессов: финансовый, торговый, информационный. Глубина первого характеризуется степенью зависимости страны от средств нерезидентов на ипотечном, валютном, фондовом, банковском, корпоративном рынках и суверенных заимствований за рубежом. Второй связан со степенью торговой открытости страны (экспортная квота) – страна подвергается кризису в результате либо сокращения спроса со стороны внешнеторговых партнеров, находящихся в кризисе, либо сокращения торгового финансирования. Более глубоким кризис 2008-2009 гг. был в странах со значительным кредитным навесом (превышение 10-25 % над долговременной средней долей совокупного кредита экономике в ВВП). Спад в стране усугублялся за счет объема чистого оттока капитала, который более значителен у стран с высокой степенью либерализации капитала, а значит значительными трансграничными потоками капитала [1, 2, 12, 21].

3. Установлено, что буферами (барьерами) для перемещения кризиса в страну служат: объем валютных резервов и положительное сальдо счета текущих операций, которые позволяют даже в кризис иметь положительные, правда, замедленные темпы роста. Этот факт подтвержден эмпирически на статистическом материале по странам ОЭСР и отдельно по развивающимся и переходным странам: установлено, что в кризисные 2008-2009 гг. среднегодовой темп роста в развивающихся странах снизился до 2,34 %, но остался положительным, в противовес развитым, у которых он составил – минус 1,67, тем самым частично подтверждена гипотеза «декаплинга» – относительная независимость развивающихся и переходных экономик от развитых [1, 2, 12, 21].

4. Сформулированы концептуальные вопросы антикризисной политики государства на международном, региональном и национальном уровнях и классифицированы в три группы государственные защитные механизмы обеспечения стабильности и устойчивого развития страны:

1) правильная экономическая политика, обеспечивающая международную конкурентоспособность и диверсификацию внешних рисков, показано

влияние «правильной экономической политики» на возможность реализации совместной стратегии обгоняющей модернизации стран ЕЭП;

2) превентивные (контрциклические) механизмы, включающие создание капитальных буферов (региональные и национальные антикризисные фонды), резервные фонды на микроуровне;

3) регулирующие (пассивные) механизмы макропруденциального регулирования и надзора, противостоящие перегреву отдельных рынков и препятствующие росту финансовых «пузырей» [5, 6, 9, 15-17, 19].

5. С помощью эконометрического моделирования зависимости ВВП от потоков капитала (база данных Всемирного банка за последние 15 лет по 7 быстро развивающимся экономикам: Беларусь, Казахстан, Россия, Украина, Бразилия, Китай, Индия) выявлены следующие зависимости:

- устойчивая положительная связь темпов роста ВВП:
  - с притоком ПИИ;
  - уровнем развития фондового рынка;
  - степенью монетизации экономики как по депозитам (M2), так и по банковским кредитам;
  - низким уровнем процентных ставок по кредитам;
- отрицательная связь темпов роста ВВП:
  - с уровнем расходов по обслуживанию внешнего долга всех субъектов экономики по отношению к общему объему экспорта;
  - долей неработающих кредитов.

Внешнее долговое финансирование оказывает негативное влияние на темпы роста ВВП. Приток частного капитала в виде прямых иностранных инвестиций оказывает положительное влияние на темпы роста ВВП, в то время как иностранные портфельные инвестиции, стимулируя экономический рост в меньшей степени, значительно разогревают фондовый рынок и способствуют чрезмерному укреплению курса.

На основе установленных регрессионных связей сформулированы задачи государства по стимулированию и регулированию трансграничных потоков капитала, не нарушающих финансовую стабильность [5, 15, 22].

6. Исследованы по данным для 81 страны регрессионные зависимости (модели) влияния как отдельных параметров банковской системы на величину ВВП по ППС на душу населения, так и модели совокупного влияния параметров банковской системы на ВВП. Прослежена на примере трех стран ЕЭП динамика существенных для роста ВВП параметров банковской системы (активы, кредиты экономике, сбережения, рентабельность банковской системы). Выявлены проблемные вопросы развития банковских систем стран ЕЭП в кризис 2008-2009 гг. и сформулированы предложения по перестройке банковских систем в посткризисный период [4, 14, 18].

7. Выделены позитивные эффекты допуска иностранного капитала в банковский сектор страны – увеличение ресурсов банковской системы и повышение эффективности банковских услуг, что в конечном итоге увеличивает конкурентоспособность страны и способствует экономическому росту. Негативные следствия допуска иностранных банков заключаются в том, что необходимо поддерживать на приемлемом уровне финансовую стабильность и безопасность в условиях роста конкуренции, ослабления контроля за движением капитала и спекулятивных воздействий на валютный курс и фондовую биржу (мобильный иностранный капитал ведет к существенным колебаниям ресурсов банков: на пиках притока – объем свободных валютных средств превышает спрос, а в моменты оттока – вызывает кризис валютной ликвидности).

Важным условием безопасности является то, что заложенные в банковских структурах до их либерализации системные риски (слабые банки) не должны эволюционировать в банковский кризис в ситуации открытого рынка и конкуренции. Если политика открытости выбрана правильно и на каждом ее этапе проводится реформирование соответствующих структур для их успешной адаптации к условиям конкуренции, то системные финансовые риски не перерастут в банковский кризис. Важно еще до прихода крупных иностранных банков способствовать осуществлению нововведений в банковской сфере, расширяя возможности оказания комплексных банковских услуг [3, 4, 11].

8. Введение защитных механизмов в форме макропруденциального регулирования и ужесточение регулирования не должны ухудшать конкурентные позиции финансовых институтов страны. Отчасти этого можно избежать, создавая новые источники дохода:

- реализация через филиальные сети продуктов других финансовых посредников – страховых и лизинговых компаний, паевых фондов (банк как «финансовый супермаркет»);

- финансовое консультирование частных лиц и компаний;

- андеррайтинг на рынке корпоративных займов.

Этому будет способствовать концентрация в центробанке надзора над всеми финансовыми рынками. Расширение мандата центробанка допускает возможность конфликта целей (финансовая стабильность и таргетирование инфляции), который должен разрешаться в Комиссии по развитию финансовых рынков и обеспечению финансовой стабильности [3, 7, 13, 20, 22].

#### **Рекомендации по практическому использованию результатов**

Реализация содержащихся в диссертации моделей, концепций и рекомендаций по противодействию негативным влияниям позволила предложить государственную систему антикризисной защиты из

10 макропруденциальных нормативов, создающих барьеры на пути возможных кризисных процессов и смягчающих их воздействие на национальные экономики. Данная система может быть использована (подтверждено справками о внедрении) при разработке национальных и региональных систем антикризисных мер. Предложенные защитные механизмы – новое явление в практике госрегулирования и необходимы их дополнительные исследования для точной настройки на специфику национальной экономической системы.

Положения и выводы диссертации используются в учебном процессе Белорусского государственного университета.

## **СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ**

*Статьи в рецензируемых научных журналах, соответствующих требованиям ВАК Беларуси*

1. Ковалев, М. М. Мировой финансовый кризис: причины и последствия / М. М. Ковалев, С. И. Пасеко // Банки Казахстана. – 2008. № 12. – С. 48-56.

2. Ковалев, М. М. Национальная экономика в условиях мирового экономического кризиса / М. М. Ковалев, С. И. Пасеко // Банк.вешн. – 2009. № 1. – С. 5-12.

3. Ковалев, М. М. Макропруденциальное регулирование – новая функция центробанков / М. М. Ковалев, С. И. Пасеко // Банк.вешн. – 2010. № 11. – С. 17-24.

4. Колесник, К. А. Анализ эффективности банковских систем Беларуси, России и Казахстана / К. А. Колесник, С. И. Пасеко // Банки Казахстана. – 2011. № 6. – С. 15-21.

5. Ковалев, М. М. Экономическая модернизация как строительство экономики знаний / М. М. Ковалев, С. И. Пасеко, Лю Цзепин // Веснік БДУ. Сер. 3. – 2011. № 3. – С. 102-107.

6. Ковалев, М.М. Евразийский союз и стратегии экономической модернизации / М. М. Ковалев, Е. Г. Господарик, С. И. Пасеко // Беларуская думка. – 2012. № 3. – С. 13-23.

7. Ковалев, М. М. Макропруденциальные механизмы обеспечения финансовой стабильности / М. М. Ковалев, С. И. Пасеко // Банк. вешн. – 2013. – № 7. – С. 3-13.

*Статьи в научных журналах и сборниках научных трудов*

8. Ковалев, М.М. Уроки кризиса. Мировой экономический спад диктует свои условия / М. М. Ковалев, С. И. Пасеко // Беларуская думка. – 2008. № 11. – С. 12-18

9. Ковалев, М.М. Политика открытости китайской экономики как объект для изучения и подражания / М. М. Ковалев, В. В. Новик, С. И. Пасеко // Вестн. ассоциац. белорус.банков. – 2008. № 23.– С. 41-45
10. Ковалев, М.М. Мировой финансовый кризис: причины и последствия / М. М. Ковалев, С. И. Пасеко // Вестн. ассоциац. белорус.банков. – 2008. № 40. – С. 3-13.
11. Ковалев, М.М. Регулирование процессов интернационализации национальной банковской системы / М. М. Ковалев, С. И. Пасеко // Вестн. ассоциац. белорус.банков. – 2009. № 25. – С. 35-43.
12. Ковалев, М.М. Барьеры для минимизации влияния кризиса на мировую и национальные экономики / М. М. Ковалев, С. И. Пасеко // Вестн. ассоциац. белорус.банков. – 2009. № 34. – С. 3-16.
13. Kovalev, M. Macroprudential regulation – new function of the central banks / M. Kovalev, S. Paseko // XIX International Conference «Global Financial & Business Network sand Information Management Systems», Minsk 02-03 september, 2010. – P. 45-47.
14. Колесник, К.А. Анализ эффективности банковских систем Беларуси, России и Казахстана / К. А. Колесник, С. И. Пасеко // Вестн. ассоциац. белорус.банков. – 2011. – № 11-12. – С. 50-53.
15. Господарик, Е.Г. Евразийский союз: потенциалы стран / Е. Г. Господарик, С. И. Пасеко // Вестн. ассоциац. белорус.банков. – 2011. – № 39-40. – С. 24-36.
16. Ковалев, М.М. Экономический опыт модернизации в Китае для стран ЕЭП / М. М. Ковалев, С. И. Пасеко, Лю Цзепин // Вестн. ассоциац. белорус.банков. – 2011. – № 39-40. – С. 37-43.
17. Ковалев, М.М. Стратегия обгоняющей модернизации стран Евразийского союза / М. М. Ковалев, С. И. Пасеко // Социология. – 2012. вып. 2. – С. 3-21.
18. Колесник, К. А. Моделирование влияния развития банковской системы на экономический рост страны / К. А. Колесник, С. И. Пасеко // Взаимодействие бизнеса, государства, науки: взгляд с трех сторон на экономическое развитие. В 2 т. Т. 1 / под ред. М. М. Ковалева. – Минск: Изд. центр БГУ, 2012. – С. 164-176.
19. Ковалев, М. М. Стратегии модернизации экономик стран Евразийского союза / М. М. Ковалев, Е. Г. Господарик, С. И. Пасеко // Взаимодействие бизнеса, государства, науки: взгляд с трех сторон на экономическое развитие. В 2 т. Т. 1 / под ред. М. М. Ковалева. – Минск: Изд. центр БГУ, 2012. – С. 188-221.

20. Ковалев, М. М. Обеспечение финансовой стабильности – новая функция государства / М. М. Ковалев, С. И. Пасеко // Вопросы управления – 2013. – № 1. – С. 20-33.

*Материалы конференций*

21. Ковалев, М.М. Международные и национальные барьеры на пути кризиса / М. М. Ковалев, С. И. Пасеко // Проблемы прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития: материалы X междунар. науч. конф., Минск, 15-16 окт. 2009 г.: в 4 т. / Науч.-исслед. экон. ин-т М-ваэкономик Респ. Беларусь; редколл.: С. С. Полоник[и др.]. – Минск, 2009. – Т. 1 – С. 87-107.

22. Ковалев, М.М. Новые функции государства и центробанков в «новой экономике XXI века» / М. М. Ковалев, С. И. Пасеко // Государственное регулирование экономики и повышение эффективности деятельности субъектов хозяйствования: VII Международная научно-практическая конференция (Минск, 21-22 апреля 2011 года): сб. науч. ст.: в 2 ч. Ч. I. – Минск: Акад. упр. при Президенте Респ. Беларусь, 2011. – С. 44-46.



## РЭЗІЮМЭ

Пасека Сяргей Іванавіч

### Механізмы мінімізацыі негатыўных уплываў фінансава-эканамічных працэсаў на развіццё нацыянальнай і рэгіянальнай эканомік

**Ключавыя словы:** дзяржаўнае рэгуляванне, фінансавая глабалізацыя, рэгіянальныя аб'яднанні, глабальныя дысбалансы, макрапрудэнцыяльнага рэгуляванне, фінансавая стабільнасць, эканамічны рост.

**Мэта працы:** развіць тэарэтыка-метадалагічныя асновы пабудовы нацыянальных і рэгіянальных механізмаў абароны і процідзеяння негатыўным уздзеянням глабальных фінансавых працэсаў і міжнароднай фінансавай нестабільнасці.

**Метады даследавання** грунтуюцца на палажэннях эканамічнай навукі і дзяржаўным кіраванні ва ўмовах глабалізацыі і пазыковага крызісу, тэорыі міжнароднай эканомікі, тэорыі фінансавых крызісаў. Выкарыстоўваюцца даклад камісіі ААН пад кіраўніцтвам Д.Стігліца, эканамічныя мадэлі і міжнародная статыстыка МВФ.

**Навуковая навізна** атрыманых вынікаў складаецца ў абгрунтаванні глабальных дысбалансаў і механізмаў ўздзеяння глабальных крызісных працэсаў на нацыянальную эканоміку, выяўленні нацыянальных бар'ераў на шляхах распаўсюджвання крызісаў; пабудове новай мадэлі рэгулявання патокаў капіталу, хуткасці і ступені інтэрнацыяналізацыі банкаўскай сістэмы, канцэпцыя і методыкі фінансавай стабільнасці ў форме дзесяці дынамічных макрапрудэнцыяльнага рэгулятараў.

#### Ступень выкарыстання вынікаў

Практычная значнасць атрыманых навуковых вынікаў складаецца ў тым, што рэалізацыя мадэляў, канцэпцый і рэкамендацый дысертацыі па процідзеянні негатыўным уплывам дазволіла прапанаваць сістэму з 10 ахоўных макрапрудэнцыяльнага нарматываў, якія ствараюць бар'еры на шляху магчымых крызісных працэсаў, змякчальных іх ўздзеянне на нацыянальныя эканомікі. Дадзеная сістэма можа быць выкарыстана (і ўжо часткова выкарыстоўвалася) пры распрацоўцы нацыянальных і рэгіянальных сістэм антыкрызісных мер.

**Вобласць ужывання.** Вынікі даследавання могуць быць выкарыстаны пры выпрацоўцы нацыянальнай і рэгіянальнай эканамічнай палітыкі забеспячэння фінансавай стабільнасці.

## РЕЗЮМЕ

Пасеко Сергей Иванович

### **Механизмы минимизации негативных влияний финансово-экономических процессов на развитие национальной и региональной экономик**

**Ключевые слова:** государственное регулирование, финансовая глобализация, региональные объединения, глобальные дисбалансы, макропруденциальное регулирование, финансовая стабильность, экономический рост.

**Цель работы:** развить теоретико-методологические основы построения национальных и региональных механизмов защиты и противодействия негативным воздействиям глобальных финансовых процессов и международной финансовой нестабильности.

**Методы исследования** базируются на положениях экономической науки и государственном управлении в условиях глобализации и долгового кризиса, теории международной экономики, теории финансовых кризисов. Используются доклад комиссии ООН под руководством Д.Стиглица, экономические модели и международная статистика МВФ.

**Научная новизна полученных результатов** состоит в обосновании глобальных дисбалансов и механизмов воздействия глобальных кризисных процессов на национальную экономику, выявлении национальных барьеров на путях распространения кризисов; построении новой модели регулирования потоков капитала, скорости и степени интернационализации банковской системы, концепция и методики финансовой стабильности в форме десяти динамичных макропруденциальных регуляторов.

#### **Степень использования результатов**

Практическая значимость полученных научных результатов состоит в том, что реализация содержащихся в диссертации моделей, концепций и рекомендаций по противодействию негативным влияниям позволила предложить систему из 10 защитных макропруденциальных нормативов, создающих барьеры на пути возможных кризисных процессов, смягчающих их воздействие на национальные экономики. Данная система может быть использована (и уже частично использовалась) при разработке национальных и региональных систем антикризисных мер.

**Область применения.** Результаты исследования могут быть использованы при выработке национальной и региональной экономической политики обеспечения финансовой стабильности.

## SUMMARY

**Paseko Sergey**

### **Mechanisms of minimization of negative effects of the financial and economic processes on the development of national and regional economies**

**Keywords:** government regulation, financial globalization, regional associations, global imbalances and macro-prudential regulation, financial stability, economic growth.

**Objective:** to develop a theoretical and methodological basis for formation of national and regional security mechanisms and counter the negative effects of the global financial processes and international financial instability.

**Research methods** are based on the provisions of economics and public administration in the context of globalization and the debt crisis, the theory of international economics, the theory of financial crises. The report of the UN Commission led by J.Stiglitz, economic models and international statistics IMF are used.

**Scientific novelty of the received results consists of** the justification of global imbalances and the mechanisms by which the processes of global crisis impact on the national economy, identification of national barriers to crisis spread, construction of a new model for regulating of capital flows, the rate and degree of internationalization of the banking system, the concept and methodology of the achievement of stability in the form of ten dynamic macro-prudential regulators.

#### **Degree of application**

The practical significance of the research results is that the implementation of the research models, concepts and recommendations countering the negative effects, made it possible to propose a system of 10 safety macro-prudential regulations that create barriers to the potential crisis processes, mitigate their impact on the national economy. This system can be used (and partially used) in the development of national and regional anti-crisis measures.

**Sphere of application.** The results of the research can be used in the processes of development of the national and regional economic policies to ensure financial stability.