

дах между отдельными регионами — более 90 %. К тому же денежно-кредитная политика, проводимая в последние годы ЕЦБ и Банком Японии, направленная на удешевление денег, закономерно привела к радикальному падению уровня доходности государственных долговых обязательств указанных стран до отрицательных значений. В самом ближайшем будущем держатели валютных резервов (центральные банки) окажутся перед выбором — либо покупка долларовых активов, либо активы в других валютах, но с отрицательной доходностью. Уже сегодня нормативная база, определяющая правила управления Фондом национального благосостояния РФ, оставляет лишь очень ограниченный круг долговых инструментов, номинированных в евро. Ответ вполне предсказуем и наиболее вероятно, что это приведет к дальнейшему укреплению резервной роли доллара США. Для самих же Соединенных Штатов, насколько можно судить, растущий государственный долг скорее открывает возможности, чем создает проблемы. На протяжении второй половины XX в. и до настоящего момента наращивание задолженности остается инструментом возврата ликвидности в американскую экономику и к тому же пусть и не главным, но заметным источником финансирования бюджетных расходов, в том числе военных. Существующая валютная система, в части основ ее устройства и функционирования так называемой доминирующей валюты не демонстрирует каких-либо признаков краха. Стоит, правда, отметить, что такие аспекты, как финансовая стабильность, экономический рост, преодоление кризисов, не являются ее приоритетом.

В России механизм создания первичной ликвидности основан преимущественно на внешних источниках — международных резервах центрального банка, что и определяет его жесткую зависимость от особенностей функционирования мировой валютной системы в долгосрочном разрезе и от динамики движения капитала в краткосрочном периоде. Результатом налогово-бюджетной политики с середины 2000-х гг. стало существенное сокращение объема денежного предложения, несколько скомпенсированное операциями по покрытию дефицита федерального бюджета в последние годы. Тем не менее Банк России в явном виде планирует продолжать курс на сдерживание ликвидности банковского сектора, в том числе путем выпуска облигаций. Причем предполагается, что кредитная активность определяется исключительно спросом на деньги, а объем ликвидности является малозначимым фактором. Приходится констатировать, что в условиях существующей модели денежного предложения и высокой степени зависимости российской экономики от импорта единственным краткосрочным механизмом поддержания ценовой и курсовой стабильности остается консервация существующей зависимости от внешних источников денежного предложения, сопряженная со всеми негативными последствиями внешнего воздействия как рыночных, так и политических факторов. В то же время требуют рассмотрения возможные направления перехода к внутренним источникам формирования денежного предложения и создания внутренних механизмов стимулирования экономического роста.

*В. В. Богатырева, д-р экон. наук, профессор  
ВГУ им. П. М. Машерова (Витебск)*

## **ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ КАПИТАЛ КАК ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА И ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ГОСУДАРСТВА НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ**

В условиях современного развития общества особая значимость придается экономике знаний. Знания, навыки, умения людей, способность и желание применять их в

практической деятельности определяют качественную составляющую важнейшего элемента национального богатства страны — человеческого капитала. Именно он (человеческий капитал) во многом определяет экономический потенциал, а значит, и уровень конкурентоспособности государства — способности государства эффективно действовать в мировой экономической системе.

Признание человеческого капитала важнейшим фактором производства, во многом определяющим экономический рост позволило обосновать долю приращенного ВВП, обусловленную им. Так, в результате осмысления теорий экономического роста в преломлении к теории человеческого капитала позволили изучить отдачу от человеческого капитала в рамках производственной функции предельной нормы технологического замещения и предельной доходности.

Таким образом, если приращение ВВП свидетельствует об экономическом росте, тогда улучшение качеств человеческого капитала работников путем инвестирования дополнительных средств в его приращение во многом поспособствует поддержанию высокого уровня экономического развития общества. Повышение эффективности направлений инновационного развития должно базироваться в том числе на проведении комплекса обязательных мероприятий как на макро-, так и на микро-, и наноуровнях, предусматривающих смещение акцентов на справедливость и объективность формирования финансовых отношений, включая использование важнейшего элемента национального богатства — человеческого капитала.

Данный путь развития необходим не только для удовлетворения потребностей населения с целью повышения его благосостояния, но и для стабилизации экономики, а также для повышения эффективности как макро-, так и микроэкономической инвестиционной политики, в первую очередь в отношении человеческого капитала.

Необходимо заметить, что процесс создания инновации в первую очередь обеспечивается на основе накопленного запаса навыков, знаний, способностей создателей инновации. А значит, необходимо отметить прямое участие человеческого капитала в формировании инноваций. Причем формирование человеческого капитала сопровождает все стадии процесса формирования инновации.

На основе проведенного анализа динамики индексов экономики знаний, инновационного и человеческого развития, а также наукоемкости ВВП были выявлены определенные закономерности: для стран, имеющих высокий рейтинг инновационного развития, характерны очень высокий уровень человеческого развития и более значительная доля расходов на НИОКР и инновации в ВВП. Другими словами, инвестирование средств в научно-исследовательский сектор экономики и инновации во многом предопределяет повышение уровня человеческого развития государства, что в совокупности ведет к росту его (государства) инновационного развития. В связи с чем особое внимание должно уделяться повышению качественного уровня человеческого капитала и эффективности его использования в обеспечении инновационного развития. Поэтому увеличение затрат на проводимые НИР, которые осуществляет высококачественный человеческий капитал, должно стать одним из значимых направлений социально-экономического развития Республики Беларусь.

*Н. И. Богдан, д-р экон. наук, профессор  
БГЭУ (Минск)*

## **ОБРАЗОВАНИЕ И КОМПЕТЕНЦИИ ДЛЯ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ**

В Беларуси приняты Государственная программа развития цифровой экономики и информационного общества на 2016–2020 годы, Декрет Президента № 8 о развитии