

Экономическая теория многогранна. В данном случае в анализе использовались не только инструменты денежно-кредитной политики, но психологические особенности поведения населения.

#### **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости процента и денег.
2. Мэнкью Н. Г. Принципы макроэкономики. 2-е изд. / Пер. с англ. – СПб.: Питер, 2004.
3. [www.belstat.gov.by](http://www.belstat.gov.by)
4. [www.nbrb.by](http://www.nbrb.by)

УДК 338.24

### **«ГИПОТЕЗА ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ» Х.Ф.МИНСКИ И ТЕОРИЯ ЦИКЛОВ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

*Емельянова А.Ю., Карпович Д.С.*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Ковалёв А.В.*

*УО «Белорусский национальный технический университет» г.Минск*

The report consists of 5 pages, 4 sources.

Key words are the following:

POSTKEYNESIAN, THE TYPE OF FINANCING, THE THEORY OF CYCLE, THE PHASE OF CYCLE, THE CREDIT, INVESTMENTS.

The subject of the inquiry is installation of the interrelation between the hypothesis of financial instability and the phases of economic cycle.

The objective of the report is to study the phase of economic cycle of the Republic of Belarus.

During the research period the following works have been done: generalization and analysis of different points of views, learning statistic data.

В ходе развития экономической мысли развивалось множество разнообразных течений, каждое из которых акцентировало внимание на определенных аспектах, определяло первоочередные механизмы влияния на экономику, предлагало свои пути совершенствования экономических моделей и т.д. Вместе с тем, в настоящее время четко определилось главное течение в макроэкономике. Неоклассическая ортодоксия, или экономика «мэйнстрима», преуспела не только в объяснении и предсказании экономических явлений, но и в оттеснении на периферию научного знания или вовсе за пределы науки так называемых неортодоксальных теорий. Однако сложившийся «мэйнстрим» (это, прежде всего, неокейнсианцы) в экономике имеет и негативные результаты, подтвержденные на практике (Аргентина, Югославия и др.). Например, следование рекомендациям Международного Валютного Фонда привело Аргентину к четырехлетней рецессии, обнищанию населения и росту внешнего долга, достигшего астрономической суммы при сравнительно небольшом населении. Это четко дает понять, что признанная всеми концепция не так совершенна. Кроме того, нельзя обозначить универсальную теорию экономической политики, которая прогнозировала бы пути развития всех стран мира. Поэтому возникает необходимость в рассмотрении альтернативных теорий. Но необходимо отметить, что здесь также имеется некоторая сложность, которая заключается в том, что многие альтернативные теории мало представлены на русском языке. Это создает значительные препятствия в вовлечении этих теорий в экономическое консультирование. Ввиду изложенных выше причин в настоящей работе мы используем посткейнсианскую теорию цикла. Посткейнсианство на сегодня представляет собой единственную значимую теоретическую альтернативу в макроэкономическом анализе, как новому кейнсианству, так и школам представителей неоклассической традиции - монетаризму и новой классике.

На сегодняшний момент ведутся споры относительно того, на какой стадии экономического развития находится Республика Беларусь. Подъем или спад? Казалось бы, вполне однозначный ответ на этот вопрос может дать статистика. По данным статистических органов уровень ВВП Беларуси растет. Отсюда можно сделать вывод, что мы находимся на стадии подъема. Но данные той же статистики говорят о том, что уровень цен в республике увеличивается и, кроме того, это сопровождается недостаточным объемом инвестиций в нашу экономику. Отсюда – спад. Рассмотрение типов финансирования и определение фаз экономического развития проясняет ситуацию. Изучением типов финансирования занимался Хаймен Филип Мински.

Х.Ф.Мински американский экономист, является, возможно, наиболее оригинальным и интересным представителем посткейнсианства. Бакалавр Чикагского университета с 1941 года. В 1947 г. получил степень магистра, а в 1954 - доктора философии Гарвардского университета. С 1965 по 1990 годы преподавал в университете Вашингтона (Сент-Луис). Лауреат премии Веблена-Коммонса в 1996 году. Х. Мински воспринимал экономическую теорию не как абстрактную науку, а как инструмент решения социально-экономических проблем государства. Он считал, что экономическая теория может и должна оказывать помощь правительству в процессе решения данных общественных проблем. В результате, поставив своей целью обеспечить экономистов и правительство США дееспособной теорией, отвечающей требованиям времени, американский экономист разработал Гипотезу финансовой неустойчивости, которая была впервые опубликована в 1982 г. В процессе разработки своей Гипотезы, он основывался на взглядах Дж. Кейнса уделял пристальное внимание работам Йозефа А. Шумпетера - современника Кейнса, отстаивавшего идеи свободного предпринимательства в предвоенные годы. По сути, Мински предпринял попытку объединить, казалось бы, полярные точки зрения двух ученых, чтобы на этой основе провести анализ фундаментальных изменений, происходивших в экономике США в послевоенное время. Гипотеза финансовой неустойчивости основывается на кредитной

сущности денег и финансов, предложенной Шумпетером в 1934 г., а также одновременно является логическим продолжением Общей теории Кейнса.

Суть Гипотезы финансовой нестабильности, разработанной Х.Ф.Мински, состоит в том, что «капиталистическая экономика порождает финансовую структуру, которая подвержена финансовым кризисам». По его мнению, экономическая динамика во многом определяется тем, как предпринимательский сектор финансирует свои инвестиции. Мински выделяет три типа финансирования: обеспеченное финансирование, спекулятивное финансирование и «Понци-финансирование». При обеспеченном финансировании текущие денежные поступления достаточны для регулярного погашения суммы долга и процентов по нему. При спекулятивном финансировании этих поступлений хватает только на уплату процентов, но их недостаточно для амортизации долга, то есть выплаты части основной суммы задолженности. Таким образом, для погашения своего долга предпринимательский сектор вынужден брать новые кредиты. Спекулятивное финансирование неизбежно, когда долгосрочные инвестиционные проекты финансируются за счет краткосрочных кредитов. Понци-финансирование состоит в том, что текущие денежные поступления не могут обеспечить даже выплату процентов. Это означает, что для периодического погашения кредитов предпринимательский сектор вынужден увеличивать свою задолженность.

В начале повышательной фазы делового цикла в экономике преобладает обеспеченное финансирование. С дальнейшим оживлением деловой активности повышается степень уверенности у хозяйствующих субъектов, а также происходит уменьшение риска заемщика (нежелание фирмы брать в долги из-за опасения оказаться финансово несостоятельной) и риска займодавца (нежелание банка давать в долг из-за опасения, что заемщик окажется не в состоянии его погасить). В результате фирмы переходят на спекулятивное финансирование. Здесь нужно учесть, что рост процентных ставок неизбежно трансформирует спекулятивное финансирование в Понци-финансирование. Все это увеличивает экономическую нестабильность и создает практически неотвратимую угрозу массовых банкротств, вызванных невозможностью погашения долгов, и экономического кризиса. Дело в том, что рано или поздно фирмы, применяющие Понци-финансирование, окажутся не в состоянии получить новые кредиты для погашения прежних долговых обязательств либо из-за падения степени уверенности банкиров, либо из-за общей нехватки финансовых ресурсов (денег и их заменителей) в экономике. Фирмы в подобных ситуациях очень часто прибегают к реализации своих капитальных активов, что приводит к падению цены (спроса) на капитальные блага, объема инвестиций и к экономическому краху.

Таким образом, периодические экономические кризисы вызываются не только неблагоприятными изменениями степени уверенности хозяйствующих субъектов, но систематически возникающей неспособностью предпринимательского сектора к погашению своих долгов финансовому сектору. Таково резюме гипотезы финансовой нестабильности. Смягчению кризисов может способствовать правительство посредством проведения экспансионистской (стимулирующей) политики в фазе спада. Дело в том, что с помощью этой политики оно может косвенным образом вызвать увеличение денежных поступлений у должников, являющихся потенциальными банкротами. Тем самым правительство трансформирует «долговую дефляцию» в стагфляцию. По мнению Х.Ф.Мински, вторая из этих проблем гораздо менее серьезна, чем первая, поскольку «долговая дефляция» часто означает глубокий и длительный спад типа Великой депрессии 1929-1933 гг.

Динамика средних процентных ставок по кредитам в национальной валюте в разрезе секторов экономики дает возможность проследить динамику процентных ставок для коммерческих организаций и индивидуальных предпринимателей. Так, для коммерческих организаций ставка в целом снижается. Но сначала она поднялась с 8,1% до 8,8%, а лишь затем начала снижаться до 7,9%. Что касается индивидуальных предпринимателей, то процентная ставка для них увеличилась с 13,7% до 14,9%. Но и этот рост сопровождался скачком до 15,7% и последующим снижением до 14,9%. Проанализировав данные об объемах выданных кредитов банками по формам собственности, можно отметить рост кредитов частной форме собственности. Причем этот рост не сопровождается скачками. Нужно отметить, что в общем объеме выданных кредитов и краткосрочные кредиты, и долгосрочные постоянно увеличиваются. Однако больший удельный вес имеют краткосрочные кредиты. Динамика проблемных кредитов банков по формам собственности иллюстрирует скачкообразный рост кредитов частной форме собственности. Так, за 2007 год в целом увеличение произошло с 148,0 млрд.руб. до 158,2 млрд.руб. Удельный вес краткосрочных проблемных кредитов также больше, но их объем в целом уменьшается с 87,5 млрд.руб. до 55,4 млрд.руб. Однако долгосрочные проблемные кредиты в целом увеличились с 60,5 млрд.руб. до 102,7 млрд.руб.

Несмотря на то, что уровень проблемных кредитов в стране растет, нельзя говорить о том, что у нас преобладает Понци-финансирование. Скачкообразная динамика проблемных кредитов зависит от вариаций процентной ставки. Кроме того, имеет место психологический аспект. Предприниматели в Республике Беларусь берут кредиты, ориентируясь только на собственную получаемую прибыль и на прибыль, которую они планируют получить в ближайшем будущем. Понятно, что в такой ситуации объем кредита предприниматели рассчитывают, исходя из своих возможностей. Поэтому в стране преобладает обеспеченное и спекулятивное финансирование. По теории Х.Ф.Мински эти типы финансирования соответствуют фазе подъема.

Итальянские экономисты Доменико Делли Гатти, Мауро Галлегати и Лаура Гардини развивают в своих работах посткейнсианскую теорию деловых циклов и, в частности, концепцию цикла Х.Ф.Мински. Посткейнсианская теория цикла делает акцент на изменениях в степени уверенности хозяйствующих субъектов, приводящих к переменам в выборе активов длительного пользования, и в объемах финансирования производственных инвестиций как на главных причинах циклических колебаний деловой активности. Упомянутые итальянские экономисты предложили иное объяснение динамики этих рисков, которые, по их мнению, находятся в прямой зависимости от «внутренних фон-

дов» компании-дебитора. Увеличение внутренних финансовых источников, т.е. нераспределенной прибыли за вычетом процентных платежей по прошлым долгам, происходящее в период подъема, уменьшает величины рисков заемщика и заимодавца, тем самым являясь фактором повышения амплитуды циклических колебаний. Они считают, что в реальности современного рыночного хозяйства с развитой финансовой системой и асимметричной информации (что, собственно, наблюдается в РБ) циклические колебания можно подразделить на четыре фазы.

Первая фаза - «прочного подъема» - характеризуется следующей взаимосвязью. Расширение объема национального дохода порождает увеличение суммы нераспределенной прибыли фирм и рост курса акций. Увеличение обеих этих величин приводит к росту уровня инвестиций. Но, поскольку риски заимодавца и заемщика пока очень значительны ввиду того, что из памяти хозяйствующих субъектов пока еще не изгладилась воспоминания о произошедшем недавно спаде - инвестиции слабо реагируют на оживление конъюнктуры. Происходящее увеличение внутренних фондов позволяет фирмам погашать старые долги, что приводит к сокращению спроса на внешние финансы, снижению ставки процента и уменьшению общего объема задолженности. Поток нераспределенной прибыли опережает поток инвестиций. Фаза «прочного подъема» в теории Делли Гатти - Галлегати - Гардини соответствует ситуации преобладания «обеспеченного финансирования» в теории Мински. Далее наблюдается рост внутренних фондов, а также общее повышение степени оптимизма и уверенности. В результате, помимо увеличения национального дохода, нераспределенной прибыли, курса акций и инвестиций, происходит также рост спроса на внешние финансы, ставки процента и объема задолженности. Происходит истощение внутренних финансовых источников фирм. Такая динамика указанных переменных характеризует вторую фазу цикла в данной модели - фазу «хрупкого подъема». В этой фазе поток нераспределенной прибыли начинает отставать от потоков инвестиций и от темпа роста груза долговых обязательств. Процесс «хрупкого подъема» в рассматриваемой теории соответствует переходу корпораций на спекулятивное и Понци-финансирование, т.е. повышение степени хрупкости финансовой системы в теории Мински. Переход к третьей фазе - «хрупкого спада» - начинается после уменьшения инвестиций, порождаемого почти полным истощением внутренних фондов фирм. Происходит уменьшение национального дохода, курса акций и нераспределенной прибыли, причем последняя падает быстрее инвестиций. Однако спрос на внешние финансы продолжает расти, равно как и процентная ставка вместе с объемом задолженности. Таким образом, рецессия сочетается с дальнейшим погружением хозяйства в «долговую трясиину»; вот почему эта фаза была названа «хрупким спадом». Данное состояние является естественным следствием применения Понци-финансирования, когда дебиторы в целях погашения своих долгов вынуждены увеличивать объем своей задолженности. Пытаясь уменьшить объемы своих долгов, фирмы резко меняют свою инвестиционную стратегию, сокращая капиталовложения, и начинается четвертая фаза - «прочного спада». Происходит сокращение спроса корпораций на внешние финансы, а также снижение ставки процента и уменьшение объема задолженности. Причем инвестиции падают быстрее, чем нераспределенная прибыль корпораций. Вскоре начинается рост внутренних фондов фирм, который закладывает основы для перехода к фазе «прочного подъема».

Как отмечают Делли Гатти, Галлегати и Гардини, «природа делового цикла определяется в нашей модели взаимодействием между нераспределенной прибылью и долговыми обязательствами». Иными словами, ход циклических колебаний зависит от соотношения накопления капитала и накопления долга, которое периодически изменяется.

В РБ стоимость акций за 2006 г. и 2007 г. растет. Об этом говорит «Динамика объема эмиссии и стоимости находящихся в обращении акций юридических лиц Республики Беларусь». Так, несмотря на колебания объема эмиссии акций, стоимость акций постоянно возрастает: по состоянию на январь 2006 года стоимость была равна 11627,7 млрд.руб., а в октябре 2007 года – 14993,2 млрд.руб. Уровень доходов населения Беларуси также увеличивается. Ставка процента по кредитам для юридических лиц и физических лиц колеблется, но не испытывает серьезных изменений. В отношении нераспределенной прибыли предприятий можно сказать, что ввиду увеличения объема кредитов и относительно стабильной величины проблемных кредитов, выдаваемых банками, нераспределенная прибыль предприятий в нашей стране также относительно стабильна. Это позволяет поддерживать субъектам хозяйствования стабильный уровень экономической активности. Однако это не позволяет сделать вывод о том, что наша экономика находится в состоянии «прочного подъема». Скорее, это фаза «хрупкого подъема». В силу объяснения этого утверждения приведем тот факт, что имеются некоторые трудности с долгосрочными вложениями в экономику. Кроме того, важнейшей задачей экономической политики РБ остается привлечение инвестиций, как своих, так и зарубежных. Учитывая не совсем давние события, связанные с увеличением цен на природный газ, белорусской экономике будет сложно придерживаться запланированных результатов в отношении многих показателей. Источники финансирования инвестиций в основной капитал, снижающиеся по мере падения темпов роста ВВП, подразделяются на следующие виды:

- бюджетные средства: вклад в прирост инвестиций в 2006 году составил 10,0%, в 2007 году – 3,7%;
- собственные средства организаций: 2006 год – 13,4%, в 2007 году – 4,8%;
- заемные средства других организаций: 2006 год вклад составил (-0,2%), в 2007 – 0,1%;
- иностранные источники: 2006 – (-0,8%), 2007 – (-0,1%);
- кредиты банков: 2006 – 8,3%, 2007 – 7,0%;
- собственные средства населения: 2006 – 2,2%, 2007 – 1,5%;
- внебюджетные фонды: 2006 – 0,5%, 2007 – (-0,1%);
- прочие источники: 2006 – 1,8%, 2007 – 0,7%.

Исходя из приведенных статистических данных видно, что инвестиции снижаются, но они не приняли отрицательного значения. Состояние «хрупкого подъема» переходит в фазу «хрупкого спада», поэтому государство должно предпринять соответствующие меры по предотвращению этого перехода.

### СПИСОК ЦИТИРУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Бюллетень банковской статистики. Электронный ресурс. Режим доступа: [www.nbrb.by](http://www.nbrb.by)
2. Вольчик В. Электронный ресурс. Режим доступа: <http://db/msg/208637/participant/117680.html>.
3. Розмаинский И.В. Электронный ресурс. Режим доступа: <http://ie.boom.ru/Rozmainsky/fragilation.html>; [ie.boom.ru/Rozmainsky/italcycl.html](http://ie.boom.ru/Rozmainsky/italcycl.html).
4. [www.belstat.gov.by](http://www.belstat.gov.by)

УДК 347.7/.8 (476)

## ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ РАЗРАБОТКИ БАЗЫ ДАННЫХ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ МОЛОДЫХ УЧЕНЫХ

*Карсеко А.Е.*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Примшиц В.В.  
УО «Белорусский национальный технический университет» г.Минск*

### Резюме

Сегодня результаты интеллектуальной деятельности являются одним из главных ресурсов развития любой страны. Республика Беларусь имеет огромный потенциал научно-технических разработок, значительную часть носителей которого составляют выпускники высших учебных заведений. В данной работе была оценена эффективность разработки базы данных интеллектуальной собственности молодых ученых, призванной частично решить проблему «простаивания» этого потенциала.

### Resume

Today results of intellectual activity are one of the main resources of development of any country. Belarus has huge potential of scientific and technical development, graduates of higher educational institutions are owners of its greater part. In this work efficiency of development of a database of intellectual property of the young scientists, which should solve a problem of «idle standing» of this potential partially.

На современном этапе развития всемирного хозяйства результаты интеллектуальной деятельности, знания и опыт приобретают особое значение. Достижения науки и техники, литературные, художественные, музыкальные произведения и другие продукты творческой деятельности представляют собой интеллектуальный запас любой страны и являются одним из главных ресурсов ее развития. Недаром интересы ведущих стран мира лежат в области ускоренного роста знания. Сейчас наступил период нового осознания ценности интеллектуальной собственности.

Большинство индустриальных стран рассматривают интеллектуальную собственность как одну из главных составляющих национального богатства страны. По мере продвижения экономики к более наукоемкой модели развития интеллектуальная собственность становится одним из основных активов действующих предприятий, а обмен различными объектами интеллектуальной собственности превратился в настоящее время в самостоятельную сферу экономических отношений, которая требует особого и тщательного контроля.

В процессе исследования законодательства Республики Беларусь в области интеллектуальной собственности, статистических данных по динамике выявления и внедрения объектов интеллектуальной собственности и работ специалистов в данной сфере было выяснено, что за последние годы Беларусь твердо обозначила основные направления своего развития: создание инновационной, конкурентоспособной на мировом рынке, наукоемкой, ресурсо- и энергосберегающей, экологически безопасной, социально ориентированной экономики Республики Беларусь, обеспечивающей устойчивое социально-экономическое развитие страны и повышение качества жизни белорусского народа. Однако без наличия современной инновационной системы сложно рассчитывать на устойчивый прогресс в данном направлении

Нынешний век становится веком жесткой конкуренции в правообладании, использовании и реализации объектов интеллектуальной собственности: идей, разработок, технологий. Республика Беларусь имеет огромный потенциал научно-технических разработок – потенциал, носителями и владельцами которого являются в основном физические лица. Необходимо также отметить, что значительную часть носителей интеллектуальной собственности составляют выпускники высших учебных заведений.

Исследование наличия у молодых ученых интересных идей, разработок и возможностей для их реализации, а также анализ потребности в их интеллектуальной собственности в Республике Беларусь показал, что у студентов, магистрантов и аспирантов есть идеи, а также огромное желание воплотить их в жизнь, но пока для этого не так много возможностей, а предприятия остро нуждаются в научно-технических разработках, направленных на снижение себестоимости продукции и улучшение ее качества, а также получение нового перспективного товара, но пока нет должного обеспечения взаимосвязи и обмена информацией между владельцами и потребителями интеллектуальной собственности. Сегодня не все объекты интеллектуальной собственности в Беларуси являются товаром. Некоторые распродаются за бесценок или просто невостребованы. Утечка технологий превышает в десятки раз вывоз капитала по своей стоимости. Отсутствие развитого рынка идей, разработок и технологий приводит к снижению конкурентоспособности белорусских компаний на внешнем рынке. Потенциал «простаивается» - и это вечно включенный «кран», из которого вытекают наши деньги и, следовательно, благополучие Республики Беларусь в целом. Национальный центр интеллектуальной собственности не в состоянии в полной мере решить эту проблему, так как основными направлениями его деятельности является лицензирование, проведение экспертиз и подготовка кадров. Попыткой частично решить данную проблему было решение о создании интерактивной системы поддержки трудоустройства молодых ученых БНТУ.