

ближайших пяти лет, т.е. в период, на который рассчитано проведение политики субсидий, внутренний платежеспособный спрос планируется увеличить на 500 с лишним млрд. юаней.

Аналогична направленность оглашенного в декабре 2008 г. пакета мер Госсовета КНР по стимулированию рынка недвижимости. В частности, гражданам отныне разрешено продавать жилье без уплаты налогов в случае, если собственник владеет им не менее двух лет (ранее было установлено пятилетнее пороговое значение); в случае же менее чем двухлетнего нахождения жилья в собственности продавца последний теперь уплачивает налог только с разницы между ценой продажи и ценой приобретения, а не со всей цены продажи.

Государство намерено использовать подавляющую часть вышеупомянутого антикризисного фонда объемом в 4 трлн. юаней на финансирование ряда программ: возведение социального жилья; развитие инфраструктуры сельских районов; развитие транспорта, образования, здравоохранения; охрана окружающей среды, инновация и структурная перестройка, повышение жизненного уровня населения.

Итак, посредством реализации крупномасштабных антикризисных мер бюджетно-финансового характера китайское правительство уменьшает финансовый отток субъектов экономики и стремится максимально увеличить финансовый приток в различные сферы экономики путем генерирования финансовых потоков за счет имеющихся резервов. Таким образом, вместе с сокращением финансового оттока субъектов хозяйствования китайское руководство генерирует огромные финансовые потоки, направленные в различные сферы экономики. Формально в ближайшие два года в экономику КНР будет дополнительно инвестировано около 6% ВВП. Согласно оценкам китайских экспертов, реализация антикризисного пакета способна обеспечить в запланированном двухлетнем горизонте дополнительное ежегодное увеличение прироста ВВП КНР на 1%.

**Заключение.** Таким образом, антикризисные программы крупнейших государств мира направлены на увеличение государственного финансирования в условиях сокращения государственных доходов. Так, кризис способствовал увеличению и перераспределению исходящих финансовых потоков государства, с одновременным снижением входящего финансового потока. В этой ситуации в выигрышном положении оказались государства, имеющие резервы, за счет которых можно сгенерировать финансовый поток на поддержку производства материальных благ и услуг, программы перехода на инновационный тип развития. Однако изменение направления и количественного вы-

ражения финансового потока не является критерием эффективности принимаемых антикризисных мер. Основным критерием является то, как и куда направляются сгенерированные финансовые потоки государства. К примеру, в КНР более 500 трлн. долл. решением Госсовета выделено на развитие инфраструктуры, сельского хозяйства, наукоемких отраслей, решение социальных, экологических и гуманитарных задач. Это решение принципиально отлично от решения, принятого в США, где, 787 млрд. долл. согласно плану антикризисных мер направляется на помощь финансовым институтам. Эффективность подходов к осуществлению вливаний государств в различные сферы можно будет оценить по результатам выхода из кризиса. Ведь механизмы генерирования и распределения финансовых потоков могут передавать как дополнительные кризисные импульсы, так и стимулы к макроэкономической стабилизации.

#### СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Головин, М. Теоретические подходы к проведению денежно-кредитной политики в условиях финансовой глобализации / М. Головин // Вопросы экономики. – 2009. – № 4. – С. 42–58.
2. Сорос, Дж. Алхимия финансов / Дж. Сорос. – М.: ИНФРА-М, 1996. – 416 с.
3. Юсим, В. Первопричина мировых кризисов / В. Юсим // Вопросы экономики. – 2009. – №1. – С. 28–40.
4. Брузгалин, А. Мировой экономический кризис и сценарии посткризисного развития: марксистский анализ / А. Брузгалин, А. Колганов // Вопросы экономики. – 2009. – №1. – С. 119–132.
5. Шукюров, Р.А. Финансовые потоки предприятия / Р.А. Шукюров // Вестник Брест. гос. техн. ун-та. Сер. экон. науки. – 2006. – № 3. – С. 39–43.
6. Кудрин, А. Мировой финансовый кризис и его влияние на Россию / А. Кудрин // Вопросы экономики. – 2009. – №1. – С. 9–27.
7. Хейфец, Б. Оффшорные финансовые сети российского бизнеса / Б. Хейфец // Вопросы экономики. – 2009. – №1. – С. 52–67.
8. Григорьев, Л. Украина: раздвоение трансформации / Л. Григорьев, С. Агибалов, М. Салихов // Вопросы экономики. – 2009. – № 3. – С. 125–142.
9. Новоселова, Л. КНР: инвестиции в преодолении кризиса (о концепции и направлениях реализации китайской антикризисной политики) / Л. Новоселова // Российский экономический журнал. – 2009. – №1–2. – С. 61–73.

Материал поступил в редакцию 07.05.09

#### SHUKIURAU R.A., KNUSH N.M. Transformation of financial flows in terms of world financial crisis

The research paper covers investigation of financial flows' parameters in terms of world financial crisis. The opinion review on modern financial crisis origin was realized. The concept that world financial crisis has a significant influence on quantitative and qualitative parameters of financial flows of state, an enterprises and population was proved. Influence of financial crisis on transformation of financial flows' parameters in Russia, Ukraine and China was researched.

УДК 336.748.12:657.622.

Обухова И.И., Глушко Д.Н.

### ПРИЧИНЫ И ПОСЛЕДСТВИЯ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

**Введение.** В условиях глобализации экономики разразившийся мировой финансовый кризис одинаково опасен как для высокоразвитых рыночных государств, так и для стран с транзитивной экономикой, к числу которых международные эксперты относят и Республику Беларусь. Из-за интернационализации финансовых рынков, как утверждают аналитики Международного валютного фонда, кризисы появляются все чаще, распространяются на все более обширные территории, а их последствия становятся более опасными и масштабными. Поэтому очень важной проблемой, стоящей перед экономистами, является своевременное выявление угроз возникновения кризисных ситуаций, определение и устранение их причин, а также обоснование мер по минимизации негативных последствий в реальном и финансовом секторах мировой и национальной экономи-

ки. Содержательному анализу и систематизации факторов, характеризующих причины и последствия современного финансового кризиса, и посвящена данная статья.

**Структурный анализ и пути преодоления последствий финансового кризиса.** В статье описаны предварительные результаты исследования, направленного на разработку механизма учета воздействия основных макрофакторов на деятельность финансово-кредитных учреждений для повышения их инвестиционной активности в нестабильной экономической среде. На 1-м его этапе была поставлена задача систематизации причин и последствий мирового финансового кризиса для определения места в них коммерческих банков и разработки основных направлений его преодоления в экономике

Глушко Дмитрий Николаевич, магистрант кафедры менеджмента Брестского государственного технического университета. Беларусь, БрГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.

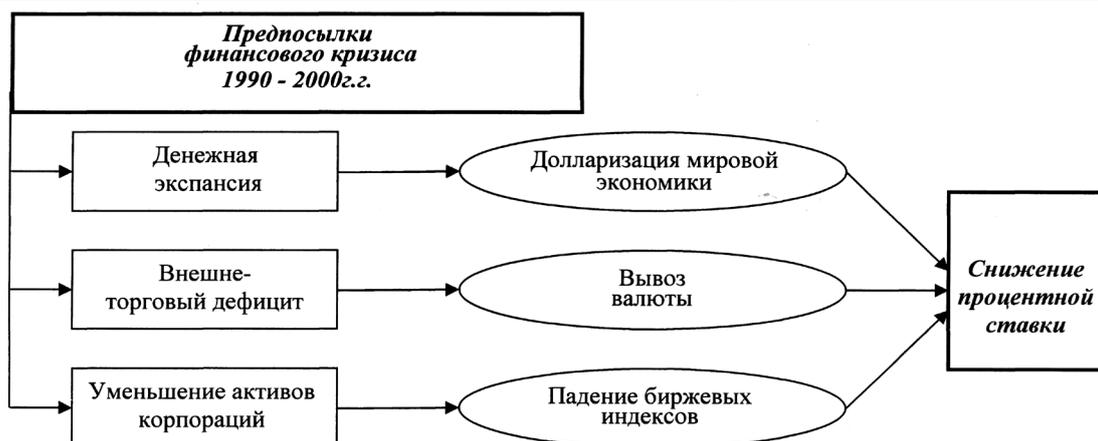


Рис. 1. Корни финансового кризиса

Источник: собственная разработка



Рис. 2. Проявления ипотечного кризиса

Источник: собственная разработка

Республики Беларусь, что и явилось целью данной публикации. В рыночной экономике производственно-хозяйственная деятельность предприятий и организаций невозможна без использования заемного капитала, а усиливающийся кризис резко ухудшил состояние финансового сектора и негативно отразился на реальной экономике.

Для того, чтобы разработать пути выхода из сложившейся ситуации, прежде всего, необходимо изучить финансовый кризис в историческом аспекте, то есть выявить его предпосылки и непосредственные причины. С этой целью нами были проанализированы данные о зарождении и развитии кризиса на его родине, которой, по всеобщему мнению, являются США. На основе систематизации имеющейся информации была разработана структурная схема основных причин мирового финансового кризиса, представленная на рис. 1.

На наш взгляд, главными причинами зарождения современного финансового кризиса явились чрезмерно экспансивная денежная политика правительства США в последнем десятилетии прошлого века, а также наличие дисбаланса в мировой экономике. Он проявился в отрицательном внешнеторговом сальдо США и других наиболее развитых государств и профиците во внешней торговле Китая, Японии, Южной Кореи, что привело к значительной долларизации мировой экономики вследствие интенсивного вывоза валюты [1].

Третья причина – уменьшение реальных активов большинства компаний при росте их фондовой стоимости на финансовом рынке в 90-е годы, что в последствии привело к краху ряда ТНК и значительному падению биржевых индексов. В результате произошло снижение объемов деловых инвестиций, и замедлились темпы развития американской экономики.

Как видно из рисунка 1, для борьбы с этими негативными явлениями правительству США пришлось пойти на значительное снижение процентной ставки. Однако эта мера еще более усугубила поло-

жение, так как создала условия для дальнейшего развития кризисной ситуации - кризиса на рынке ипотечных кредитов (рис. 2).

Уменьшение процентной ставки и удешевление кредитов вызвали бурный рост ипотечного кредитования, благодаря чему с 2001 года в США начинается «бум недвижимости». Недостаточно жесткий подход кредитодателей к оценке платежеспособности заемщиков и высокий спрос на рынке жилья привели к тому, что в период с 2001 по 2005 год почти в 2 раза выросли объемы строительства домов по сравнению с 1990–1995 гг.

В соответствии с объективным законом спроса жилье стало дорожать. Быстрый рост цен на недвижимость сопровождался снижением прибыльности ипотечного бизнеса и повышением рисков ипотечных операций. В результате обострилась проблема кредитоспособности домохозяйств, и снизилась доходность кредитной деятельности в условиях отсутствия у кредиторов собственных средств для покрытия убытков. На рынке жилья произошел «взрыв ипотечного пузыря», инвестиционная деятельность банков замедлилась, ряд банков разорился, и финансово-кредитный сектор США пришел в упадок.

Как видно из схем, представленных на рисунках 1–2, корни кризиса имеют финансовый характер, и поиск путей его преодоления необходимо также производить в финансово-инвестиционной сфере. Именно банковская система явилась, с одной стороны, фактором, стимулирующим развитие финансового кризиса, а, с другой стороны, наиболее серьезные его последствия сказались на финансовых потерях коммерческих банков [2].

Для того, чтобы выяснить, каким образом кризисная ситуация, сложившаяся первоначально в одной стране, привела к возникновению мирового финансового кризиса, необходимо рассмотреть ее влияние на процессы, происходящие в мировой экономике. К ним следует отнести интернационализацию и финансовую глобализацию (рис. 3).



Рис. 3. Причины мирового финансового кризиса

Источник: собственная разработка



Рис. 4. Схема экономического оборота страны

Источник: собственная разработка на основе [3]

Из данной схемы видно, что уменьшение реальных и финансовых активов транснациональных корпораций, в большинстве которых участвует американский капитал, вызвали биржевой крах и, как следствие, создали предпосылки для возникновения мирового экономического кризиса. Для того, чтобы выяснить, насколько он опасен для экономики Республики Беларусь, рассмотрим место и роль коммерческих банков в осуществлении экономического оборота национальной экономики, посредством которого происходит создание, распределение, перераспределение и потребление общественного продукта в нашей стране [3].

Схема экономического оборота представлена на рис. 4.

Мы видим, что банковский сектор, в котором аккумулируются сбережения домашних хозяйств и других экономических субъектов, играет важнейшую роль в рыночной экономике. Его деятельность, с одной стороны, отражает эффективность всего общественного производства через формирование фонда накопления, а, с другой стороны, прямо влияет на инвестиционную активность всех экономических субъектов. В секторе накопления происходят процессы капиталообразования, направленные на создание финансовой базы потоков инвестиций.

Результаты анализа основных инвестиционных потоков позволили нам составить матричную модель доходов и расходов ее секторов (таблица 1), которая послужила основой для конкретизации возможных последствий финансового кризиса во всех сферах экономики Республики Беларусь.

На основе выполненного в ходе исследования содержательного анализа представленных в матрице потоков, отражающих инвестиционные ресурсы каждого сектора экономики, была предпринята попытка классифицировать возможные последствия финансового кризиса в этих секторах. По результатам анализа разработана схема прямого и косвенного воздействия сложившейся нестабильной экономической ситуации в мире на национальную экономику Республики Беларусь (рис. 5). Рассмотрим более подробно ее основные блоки.

**Блок А** Из схемы, построенной в результате структуризации возможных последствий финансового кризиса, видно, что на первом этапе его воздействия на национальную экономику появляется разбалансированность в кредитной сфере, сопровождающаяся недостаточностью кредитных ресурсов, их удорожанием, и, как следствие, недоступностью кредитов для субъектов хозяйствования. Как свидетельствуют итоги 1-го квартала текущего года, именно такая ситуация и характерна сейчас для подавляющего большинства коммерческих

Таблица 1. Матричная модель

Наименование секторов	Ресурсы	Использование
Сектор производства	Промежуточное потребление средств производства, конечное потребление населения, инвестиции и кредиты	Промежуточное потребление, платежи, налоги
Сектор потребления	Доходы, кредиты, проценты по сбережениям, бюджетные субсидии	Расходы на конечное потребление, сбережения, налоги, платежи
Сектор накопления	Депозиты населения и государства, счета предприятий, процентные платежи	Валовые капитальные вложения, кредиты, проценты по вкладам
Сектор государственного управления	Налоги, государственный кредит	Субсидии, бюджетные депозиты

Источник: собственная разработка на основе [3]

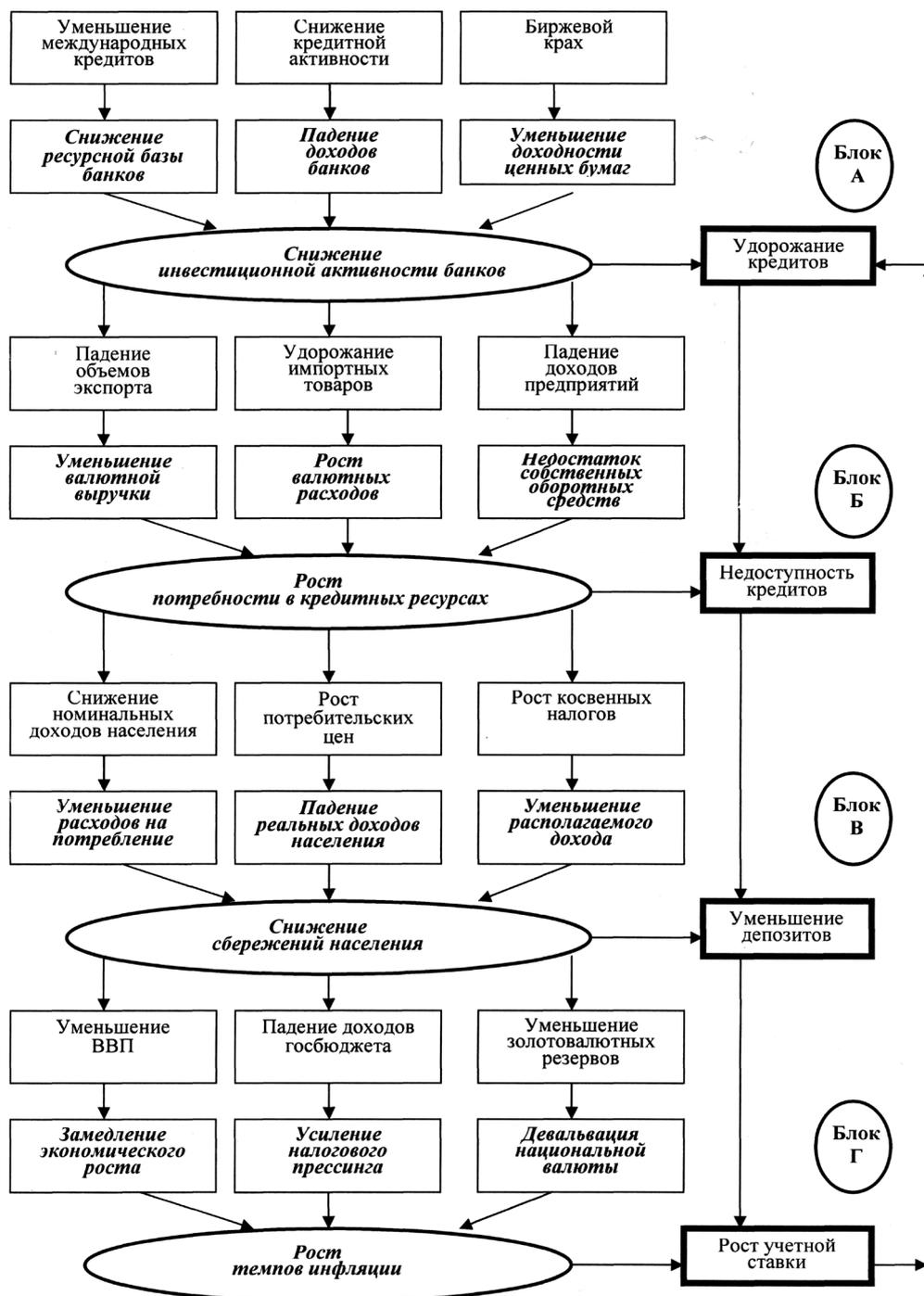


Рис. 5. Структуризация экономических последствий мирового финансового кризиса

Источник: собственная разработка

банков Республики Беларусь. И, безусловно, это привело к значительному удорожанию кредитов, что, главным образом, ударило по субъектам хозяйствования реального сектора, лишившимся наиболее востребованного ими инвестиционного источника.

**Блок Б** Снижение инвестиционной активности банковского сектора, а, следовательно, и производственной активности предприятий неизбежно приводит к падению объемов производства, продаж и уменьшению денежных и валютных доходов субъектов хозяйствования. Уже сейчас мы становимся свидетелями того, что целый ряд предприятий различных форм собственности вынуждены перейти на неполный рабочий день, сокращенную рабочую неделю и другие формы скрытой безработицы, что, безусловно, ухудшает финансовое состояние во всех секторах экономики. Для того, чтобы заниматься производственной деятельностью без снижения темпов, предприятиям нужны текущие инвестиции, главным источником которых должны служить доходы предприятий от основной и операционной деятельности, а они в условиях кризиса неизбежно уменьшаются. Недостаток собственных средств вызывает дополнительную потребность в кредитных ресурсах, но кредиты, как показано на схеме, становятся практически недоступными.

**Блок В** Одной из причин такой ситуации является снижение депозитной активности населения, которое является главным поставщиком финансовых ресурсов для формирования заемных инвестиций. К этому приводит уменьшение реальных доходов населения вследствие замораживания заработной платы, роста ценовой, и, в первую очередь, продовольственной инфляции, косвенных налогов [4]. Такую картину мы наблюдаем сейчас и в нашей стране. Уменьшение депозитов населения в коммерческих банках вызвано также и тем обстоятельством, что проведенная в начале текущего года частичная девальвация белорусского рубля подорвала доверие народа как к национальной валюте, так и к надежности финансово-кредитной системы в целом. В результате целого ряда внутренних и внешних факторов, которые были рассмотрены нами, не только упал покупательский спрос, но и снизилась склонность населения к сбережениям, образующим значительную долю ссудного фонда страны.

**Блок Г** Все перечисленные нами факторы, взаимодействуя между собой, не могут не привести и к макроэкономическим последствиям в виде снижения темпов прироста ВВП, падения доходов госбюджета, уменьшения золотовалютных резервов страны и роста отрицательного внешнеторгового сальдо. Следствием этого станут

замедление экономического роста и дальнейшая, пусть даже и постепенная, девальвация национальной валюты, что потребует от правительства увеличения налогового прессинга на экономику. Возросшая в результате инфляция повлияет на увеличение ставки рефинансирования, что заставит банковскую систему пойти на дальнейшее удорожание кредитных ресурсов, как показано линией обратной связи в правой части рассматриваемой нами схемы.

**Заключение.** Выполненное исследование, результаты которого описаны в данной статье, позволяет обосновать основные векторы выхода антикризисной политики государства. Для этого по каждому блоку структурированной схемы должен быть составлен план действий, направленных на: а) оказание государственной финансовой помощи банкам в части формирования кредитного фонда для активизации инвестиционной деятельности банковского сектора; б) кредитную поддержку предприятий реального сектора путем частичного финансирования их текущей деятельности; в) стимулирование покупательского спроса населения на основе мер по повышению их реальных располагаемых доходов; г) проведение рациональной учетной, антиинфляционной и налоговой политики, направленной на установление макроэкономического равновесия на всех сегментах национального рынка. Такой системный подход к решению задач, поставленных финансово-экономическим кризисом, позволит повысить эффективность программы выхода из него нашей страны. Следует заметить, что некоторые из предлагаемых мер уже реализуются в Республике Беларусь [5].

#### СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Федоров, В.П. Глобализация и мировой финансовый кризис // Белорусский экономический журнал. – 2009. – № 1.
2. Косарева, Н.А. Ипотечный кризис в США: причины и уроки для России // Рынок ценных бумаг. – 2007. – № 20.
3. Обухова, И.И. Финансово-банковская статистика // Пособие для экономических специальностей. – Брест, изд-во БрГТУ. – 2007.
4. Глушко, Д.Н. Экономическая оценка инфляции и ее последствий: сборник научных работ международной СНК региональных университетов – Брест: Изд-во БрГТУ. – 2006.
5. Лазаревич, М.И. Минимизация негативных последствий мирового финансово-экономического кризиса // Экономический бюллетень НИЭЭ МЭ РБ – 2009. – № 4.

Материал поступил в редакцию 13.05.09

#### ОБУКHOVA I.I., GLUSHKO D.N. Causes And Consequences of the World Financial Crisis

The paper reviews the historical preconditions for the world financial crisis to occur the consequences of which are becoming more and more dangerous and take a larger scope under economic globalization. The formalized approach to reveal the reasons of the crisis and its development stages has given the opportunity to determine the bank sector role in real and financial sectors of national economy. A detailed analysis and systematization of factors characterizing modern financial crisis causes and consequences, as well as finding the ways for Belarus to overcome the crisis are discussed in the paper.

УДК 338.5 (075.8)

Надеина Н.Г.

### КАЧЕСТВЕННОЕ ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ КАК КОМПЛЕКСНЫЙ ПРОЦЕСС

**Введение.** Изменение системы ценообразования направлено на постепенное расширение сфер рыночного ценообразования по мере создания экономических условий для его реализации. Целью совершенствования системы ценообразования является формирование системы цен, которая создает условия для эффективного использования ресурсов, повышения конкурентоспособности экономики, реализации приоритетов государственной экономической политики при одновременном сохранении равновесия на рынке, и повышение на этой основе жизненного уровня населения.

Рыночный механизм не является конгломератом, в котором нет своей структуры. Наоборот, он характеризуется тем, что состоит как бы из трех относительно самостоятельных механизмов:

- механизма экономических связей между субъектами рынка;
- механизма формирования цен, распределения ресурсов и доходов;
- механизма конкуренции за достижение больших выгод, преимуществ.

Рыночной конкуренции принадлежит особая роль. Благодаря ей, непрерывно осуществляется поиск неиспользуемых факторов производства, создание новых жизненных благ, повышается качество товаров и услуг, снижаются цены. Конкуренция не только выявляет будущие потребности и эффективные технологии, но ставит всех, чьи доходы зависят от рынка, перед выбором; либо опередить тех, кто добился большего успеха, либо частично или полностью лишиться своего дохода, а возможно, и исчезнуть с рынка.

Надеина Надежда Григорьевна, декан заочного факультета Брестского государственного технического университета. Беларусь, БрГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.