

В Республике Беларусь не так много венчурных инвесторов, как это необходимо. На данный момент в стране появляется все больше бизнес-ангелов, без которых ни один венчурный проект не может быть реализован. Такие инвестиции считаются сверхрискованными, так как бизнеса еще нет, а есть только бизнес-идея. В Республике Беларусь существует Общественное объединение «Сообщество бизнес-ангелов и венчурных инвесторов «БАВИН» - это первое формализованное объединение бизнес-ангелов. Сообщество в настоящий момент состоит из 12 бизнесменов и топ-менеджеров из Минска. Однако это очень мало для страны, так как для поиска инвестора для одного проекта необходимо, чтобы ее оценило около 50 инвесторов из которых только 1 сможет его проинвестировать.

Прогнозируется, что в ближайшие 2-3 года венчурная деятельность приобретет очертания индустрии. Основными отраслями, которые могли бы конкурировать в мировом масштабе, являются в Республике Беларусь био, информационные технологии и медицина [4].

Для стимулирования прихода новых предпринимателей в сферу инновационного бизнеса целесообразно учредить ежегодные государственные премии предпринимателям, действующим в сфере высокотехнологичного бизнеса и добившимся наивысших темпов роста компаний, в том числе использовавших венчурные инвестиции. Для формирования имиджа национальной венчурной индустрии и повышения привлекательности предпринимательской деятельности в области малого инновационного бизнеса необходимо проводить широкую пропаганду успехов высокотехнологичных компаний в средствах массовой информации – на телевидении, радио, в печатных изданиях, в сети Интернет.

Создание в Беларуси системы венчурного финансирования обеспечит дополнительный стимул к выполнению в стране рискованных проектов, связанных с исследованиями, разработкой и производством новейших видов высокотехнологичной продукции [2]. Малый инновационный бизнес может занять свою нишу на рынке при условии создания инновационных продуктов как в промышленной, так и в интеллектуальной сферах.

#### ЛИТЕРАТУРА:

1. Белявская О. Механизмы венчурного финансирования. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.belta.by>. – Дата доступа: 20.03.2013.
2. Венчурная индустрия в Республике Беларусь как один из компонентов инновационного развития страны Т.В. Дашкевич, Н.В. Носко// Вестник БрГТУ. – 2010. - № 3(63): Экономика – С. 15-17.
3. Елисеев О.В. Экономическая значимость субъектов малого предпринимательства в экономике Республики Беларусь. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.bbwoman.net>. – Дата доступа: 12.03.2013.
4. Ляховский Н. Венчурное инвестирование и бизнес-ангелы. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.delo.by>. – Дата доступа: 20.02.2013.
5. Нехорошева Л.Н., Егоров С.А. Организационно-экономический механизм венчурной деятельности: методология формирования и перспективы развития // Белорусский экономический журнал. – 2008. – № 1. – С.103–121.
6. Пустовалов В.К. Механизмы активизации регионального развития малого инновационного предпринимательства в Беларуси. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.belisa.org.by>. – Дата доступа: 03.03.2013.

**Дубенецкий Н.А.**, к.э.н., доцент,  
Витебский государственный технологический университет,  
г. Витебск, Республика Беларусь  
[preswnik@yandex.ru](mailto:preswnik@yandex.ru)

#### К ВОПРОСУ О ПРИРОДЕ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА 2009 Г. В РОССИИ

Исследование природы финансового кризиса 2009 г. в России весьма актуально для Республики Беларусь, так как почти половина белорусского экспорта приходится на российский рынок.

На наш взгляд, к фундаментальным факторам, определившим природу финансового кризиса в России, относятся: чрезмерный рост рыночной капитализации российского фондового рынка; широкий приток спекулятивного иностранного капитала на российский биржевой рынок ценных бумаг; увеличение займов в иностранной валюте со сторон промышленных корпораций и комбанков в 2002-2007 гг.; вложение значительных внебюджетных средств российского правительства в ипотечные бумаги США; значительное банковское кредитование оборотных средств реального сектора экономики.

Чрезмерный рост рыночной капитализации в 2001-2008 гг. способствовал появлению финансовых посредников спекулятивной ориентации, имеющих достаточный запас ликвидности и ценных бумаг, чтобы создавать устойчивый «бычий» или «медвежий» тренды на биржевом рынке.

Уровень капитализации российских компаний с 2000 по 2006 г. вырос с 15% ВВП до 107% ВВП, т. е. более чем в 7 раз. Для сравнения: рыночная капитализация с 1990 по 2006 г. в мире в целом увеличилась с 48% мирового ВВП до 114% мирового ВВП - в 2,4 раза; в США - со 137% ВВП до 148% ВВП, т. е. в 1,1 раза [5, с. 9].

Широкий приток иностранного капитала на биржевой рынок ценных бумаг создает на нем дополнительный фактор нестабильности, находящийся за границей. В случае проблем с ликвидностью у иностранных инвесторов они могут осуществить массовый выброс на российском фондовом рынке российских ценных бумаг. Такая интервенция финансовых инструментов способна сформировать долгосрочный «медвежий» тренд на биржевом рынке.

Заимствования российских банков на мировых рынках кредитных ресурсов в качестве залога предполагали использование контрольных пакетов акций российских банков, что к сентябрю 2008 г. практически привело к потере управляемости национальной банковской системой России. Крупнейшие российские банки к началу 2008 г. имели значительную задолженность перед западными банками (например, долги ОАО «Промсвязьбанк», деноминированные в российских рублях, превысили 3,5 млрд. руб.) [3, с.17]. Общая корпоративная задолженность российских компаний нерезидентам по итогам 2008 г. составила более 500 млрд. долл. [3, с. 21].

Вложение значительных внебюджетных средств правительства России в ипотечные бумаги США под гарантии американского правительства представлялось российскому Минфину надежным, теоретически безрисковым инвестированием средств резервного фонда. Возможность дефолта американского правительства необоснованно исключалась.

Значительное банковское кредитование оборотных средств частного сектора экономики было обусловлено двумя причинами. Во-первых, в 2005-06 гг. центральный банк России проводил мягкую монетарную политику. Во-вторых, крупные промышленные корпорации трансформировали часть собственных средств в ценные бумаги, надеясь на получение значительной прибыли от курсовых разниц. Сложившуюся нехватку оборотных средств, они компенсировали банковскими займами. Таким образом, реальный сектор экономики оказался в кредитной зависимости от банковского сектора.

Перечисленные факторы потенциальной экономической нестабильности реализовались в России в 2009 г. по «принципу домино». Финансовый кризис в США создал во всем мире невиданный спрос на ликвидность в американских долларах.

Иностранные инвесторы, имеющие пакеты российских бумаг начали от них избавляться и «обвалили» фондовый рынок России. Декапитализация фондового рынка России характеризуется снижением курсовой стоимости торгуемых ценных бумаг с сентября 2008 г. по март 2009 г. с 1000 млрд. долл. до 300 млрд. долл. [1, с. 22]. Вырученные за них российские рубли конвертировались в доллары США. Так, по данным ЦБ РФ, вывод иностранного капитала, деноминированного в российских рублях, за рубеж составил в I квартале 2009г. 19,7 млрд. руб., превысив аналогичный показатель прошлого года в 2,7 раза. [4, с. 16]. Это - первый фактор ажиотажного спроса на валютном рынке России.

Банки и корпорации для погашения краткосрочных кредитов, предоставленных им западноевропейскими банками в долларах США, также увеличили давление на валютный рынок. Это - второй фактор ажиотажного спроса на валютном рынке России.

В 2009 г. наступил срок погашения среднесрочных валютных кредитов (срок погашения от 2 до 5 лет), выданных комбанками фирмам и домохозяйствам. Поскольку норма резервирования по валютным кредитам составила в среднем 10%, постольку номинальная сумма кредитов в долларах США превысила величину реальных банковских резервов в долларах США приблизительно в десять раз. Это - третий фактор ажиотажного спроса на валютном рынке России.

Американское правительство президента Дж. Буша сделало недвусмысленный намек об отказе от гарантий по поддержанию высокой рыночной стоимости ипотечных бумаг. Для поддержания курса ипотечных бумаг американского правительства, в которые были вложены деньги российского резервного фонда, правительство России было вынуждено увеличить спрос на них. Еще сотня миллиардов долларов из резервов российского правительства была переведена в США.

К концу января 2009 г., менее чем за полгода открытой фазы кризиса, Россия потеряла треть резервов (200 млрд. долл. из 600 млрд. долл. на август 2008 г.). При этом механизмы защиты (меры Правительства РФ по поддержке предприятий) работали только в части перекачки ликвидности на ММВБ в валюту [1, с. 26]. Центральный банк России был вынужден начать плавную девальвацию российского рубля.

Ажиотажное увеличение спроса на иностранную валюту привело к значительному сокращению резервов коммерческих банков, номинированных в российских рублях: они были затрачены на приобретение американских долларов у центрального банка России. Началось сжатие денежной массы, а значит и совокупного спроса. Так, в 2008 г. совокупная денежная масса сократилась на 0,3%, в 2009 - на 11,1%, а падение производства составило в ряде отраслей 20-30% [2, с. 37]. Сокращение внутренней емкости российского рынка обусловило снижение белорусского экспорта на 32%.

Предложенный анализ причин финансового кризиса в России позволяет сделать следующие выводы. Во-первых, ажиотажный спрос на американскую валюту во всем мире - в том числе и на российском валютном рынке - обусловил сокращение денежной массы в российской экономике. Во-вторых, сокращение денежной массы в конечном итоге привело к существенному уменьшению белорусского экспорта в Россию и стало главным фактором торможения экономического роста в нашей республике

#### ЛИТЕРАТУРА:

1. Митяев Д. А. О динамике саморазрушения мировой финансовой системы. Сценарии и стратегии /Д. А. Митяев// Экономические стратегии. – 2009. - №1. - С. 18-27.
2. Перская В. В. Дорога, которую нам указывают – или мы выбираем вместе? /В. В. Перская// Экономические стратегии. - 2009. - №3. - С. 32-39.
3. Ряховский Д. И. Глобальный кризис и переход к новой социально-экономической модели развития /Д. И. Ряховский// Проблемы современной экономики. - 2009. - №4 (32). - С. 17-21.
4. Русанов В.В. Проблемы системного упорядочения взаимодействия международных финансовых организаций с хозяйствующими субъектами и властными структурами России /В. В. Русанов// Вестник РГТУ. - 2009. - № 4. - С. 11-16.
5. Яковец Ю. Прогноз технологического развития мира и России и стратегия инновационного прорыва. - М.: Институт экономических стратегий. - 2011. - С. 96.