

экологии рассматривается в западном обществе как естественная социальная ответственность перед будущим поколением. В Республике Беларусь подобного рода мероприятия зачастую являются «навязанными»;

- в Европейском Союзе в сравнении со странами СНГ выстроена более развитая система финансирования расходов на охрану окружающей среды. В ней задействованы не только бюджетные средства, но и финансирование со стороны крупных корпораций и мелкого бизнеса, а также большая доля приходится на третий (некоммерческий) сектор экономики;

- на данном этапе в Республике Беларусь абсолютное большинство расходов на охрану окружающей среды покрывается из средств республиканского бюджета. В 2017 г. на охрану окружающей среды будет направлено 75 227 524,0 руб. [4]. Нарастив доходную часть бюджета, государство уменьшает расходы на охрану окружающей среды, так как постоянно находятся более «нуждающиеся» отрасли;

- имея схожие проблемы, ряд преимуществ в области природопользования со странами СНГ, Республика Беларусь должна изучать опыт европейских соседей в области охраны окружающей среды и максимально внедрять его в социально-экономическую активность государства.

Литература

1. Цели в области устойчивого развития [Электронный ресурс] // Организация Объединенных Наций. — Режим доступа: <http://www.un.org/sustainabledevelopment/ru/sustainable-development-goals>. — Дата доступа: 22.03.2017.

2. Ecological Footprint [Electronic resource] // Global Footprint Network. — Mode of access: <http://www.footprintnetwork.org/our-work/ecological-footprint>. — Date of access: 22.03.2017.

3. Water exploitation index [Electronic resource] // Eurostat. — Mode of access: <http://ec.europa.eu/eurostat/tgm/table.do?tab=table&init=1&language=en&pcode=tsdnr310&plugin=1>. — Date of access: 22.03.2017.

4. О Республиканском бюджете на 2017 год : Закон Респ. Беларусь, 18 окт. 2016 г., № 431-З // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. — 2016. — 2/2429.

А.К. Уласевич

БГЭУ (Минск)

Научный руководитель А.В. Сидорова

МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС: ПРИЧИНЫ ВОЗНИКНОВЕНИЯ И НАПРАВЛЕНИЯ ПРЕОДОЛЕНИЯ

Предпосылкой мирового финансового кризиса является экономический кризис 2007–2008 гг. в США, начавшийся с краха ипотечной сис-

темы, массового банкротства банков и падения котировок акций. Можно выделить пять основных причин, на которые стоит обратить внимание для своевременного выявления подобных событий в будущем:

1. Искусственное раздувание экономики. После отмены привязки доллара к золотому запасу США он стал обеспечиваться только долговыми обязательствами страны перед своими гражданами и другими странами. Неконтролируемая эмиссия привела к росту госдолга, в частности, к 2000 г. долг вырос до 5773 млрд долл., а к концу 2016 г. — до 19 977 млрд долл. [1].

2. Структура финансового рычага американских банков. Банки инвестировали в ценные бумаги, используя заемные средства, что резко увеличивало риск банкротства. Перед началом кризиса отношение заемных средств к собственному капиталу крупнейших банков выглядело так: Bear Stearns — 35:1 [3]; Merrill Lynch — 32:1; Morgan Stanley — 33:1 [2].

3. Механизм секьюритизации, используя который банки не несли риска невозврата заемных средств и теряли заинтересованность в тщательном отборе заемщиков. Банки объединяли множество различных кредитов, создавая сложные деривативы — обеспеченные долговые обязательства (CDO). Заемщик погашает свои долговые обязательства не перед банком, а перед владельцами CDO, снижая риск участия банков в данной схеме к минимальному.

4. Сомнительность рейтинговых оценок. Standard&Poor's, Fitch, Moody's присвоили наивысший рейтинг AAA крайне рискованным CDO. Инвесторы, таким образом, получали мнимое представление о высокой надежности CDO.

5. Система страхования рисков. AIG предоставляла услуги по страхованию CDO от дефолта. Владельцы CDO покупали у AIG кредитный дефолтный своп, страхующий от дефолта по ценным бумагам или кредиту. Эти свопы не регулировались законодательно, поэтому компания не создавала страховых резервов.

В целях борьбы с кризисом были предприняты следующие шаги:

1. Содействие восстановлению банковской системы. На проведение рекапитализации банкам США было выделено 125 млрд долл., 85 млрд долл. было выделено на спасение AIG [4, с. 62–63].

2. Проведение восстановительных программ, таких как «Программа переучета коммерческих векселей (CPFF)», «Программа финансирования инвесторов рынка денег (MMIFF)» и др.

3. Переход ряда банков в государственную собственность.

4. Выступление государства гарантом по долгам спонсируемых правительством финансовых агентств.

5. Проведение мягкой денежно-кредитной политики и снижение ставки рефинансирования с 5,25 до 0,25 %, что содействовало недопущению дефляции и позволило увеличить объемы выдаваемых кредитов.

В отличие от стран Запада, в Беларуси наблюдалось увеличение ставки рефинансирования с 10,25 до 14 % к началу 2009 г. Была прове-

дена девальвация национальной валюты по отношению к доллару США (на 20 %), снижена норма обязательных банковских резервов.

Таким образом, финансовый кризис не носит локальный характер. Возникает он в странах с развитой экономикой, и, в первую очередь, оказывает негативное влияние на состояние финансового сектора, однако внутренние резервы позволяют относительно быстро восстановить экономику. Далее кризис переходит в развивающиеся страны и влияет на реальный сектор экономики, нося более затяжной характер. Меры по выходу страны из кризиса определяются уровнем экономического развития и особенностями банковской сферы.

Литература

1. Federal Debt: Total Public Debt [Electronic resource]. — Mode of access: <https://fred.stlouisfed.org/series/GFDEBTN>. — Date of access: 19.03.2017.

2. Rogene, A. Buchholz. Reforming Capitalism: The Scientific Worldview and Business [Electronic resource] / A. Buchholz Rogene. — Mode of access: https://books.google.by/books?id=MLA6iO5r58EC&pg=PA256&lpg=PA256&dq=32:1+33:1+25:1+merrill+morgan&source=bl&ots=14pqTdDmQY&sig=3I_4S-ARM7UPk2VhRCj6cbh2hvY&hl=ru&sa=X&ved=0ahUKEwixma7NsXSAhVCEywkHUQoD2cQ6AEINTAA#v=onepage&q=32%3A1%2033%3A1%2025%3A1%20merrill%20morgan&f=false. — Date of access: 20.03.2017.

3. The last days of Bear Stearns [Electronic resource]. — Mode of access: http://archive.fortune.com/2008/03/28/magazines/fortune/boyd_bear.fortune/index.htm?iid=sr-link1. — Date of access: 19.03.2017.

4. Тихонов, А. О. Мировой финансово-экономический кризис: причины, факторы, направления преодоления / А. О. Тихонов. — Минск : Академия управления при Президенте Республики Беларусь, 2011. — 143 с.

О.В. Ходков

БГЭУ (Минск)

Научный руководитель А.Н. Иващенко

РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Активное участие на финансовых рынках и значительный объем инвестиционных ресурсов страховых организаций позволяют относить их к важнейшим институциональным инвесторам, одной из основных функций которых в общественном воспроизводстве является мобилизация капитала посредством страхования.

Инвестиционная составляющая страховой сферы исходит из самой специфики данного вида деятельности и обусловлена временным разрывом между сроками принятия и исполнения страховых обязательств. Посредством осуществления инвестиционной деятельности обеспечивается капитализация средств страховых резервов, что определяет доходность накопительных видов страхования.