

## ГОСУДАРСТВЕННАЯ СИСТЕМА СТИМУЛИРОВАНИЯ ЭКСПОРТА

**Ж.В. Бобровская**

*канд. экон. наук, доц., Белорусский государственный экономический университет, г. Минск, Беларусь*

1. Рынок страховых услуг Республики Беларусь не представлен частными страховыми компаниями и негосударственными экспортно-кредитными агентствами, которые готовы и способны страховать финансирование и кредитование стратегических отраслей экономики, государственных проектов и программ либо единичных высокорисковых и крупных внешнеторговых сделок в полном объеме. В условиях глобальных кризисов подобного рода сделки сопровождаются политическими, страновыми, суверенными, коммерческими, девальвационными и иными рисками и не могут быть реализованы без поддержки государства. Государство в лице правительства, Национального банка, РУПЭИС «Белэксимгарант» реализует в рамках внешнеторговой политики систему протекционистских мер, оказывающих правовую, финансовую, страховую, гарантийную и другую поддержку отечественных экспортеров. Приоритетным направлением развития системы поддержки экспортоориентированных предприятий, проектов и программ, в международной практике является прямое участие государства - как важнейшего субъекта внешнеэкономических отношений.

Государственная поддержка экспорта характеризуется, прежде всего, строгими требованиями, процедурами и специфическими инструментами участия во внешнеэкономической и торговой деятельности, что соответствует экономической логике, международной практике и целям общегосударственной политики страны.

Белоруссия явилась первой страной среди стран СНГ, которая приступила к созданию системы страхования экспортных рисков с поддержкой государства. В 2001 году была создана государственная специализированная компания РУПЭИС «Белэксимгарант», которая стоит у истоков формирования системы стимулирования и развития экспорта Республики Беларусь. Стратегической целью деятельности и миссией является создание и обеспечение эффективного функционирования национальной системы страхования внешнеторговых операций и экспортных кредитов, а также защиту интересов государства и отечественных экспортеров от рисков на международных рынках капитала, товаров, работ, услуг. РУПЭИС «Белэксимгарант» обеспечивает страхование при поддержке государства белорусские экспортные кредиты в соответствии с нормами и тарифами, действующими в странах-членах Организации по экономическому сотрудничеству и развитию (ОЭСР).

Государственная поддержка экспорта в настоящее время является наиболее эффективным механизмом наращивания экспортного потенциала страны и продвижения белорусских товаров на международные рынки и является не только необходимым, но и неизбежным в условиях кризисных изменений рынков, обо-

стрения военных и политических конфликтов, глобальных кризисов. В Республике Беларусь целесообразно создать крупную специализированную лизинговую компанию с финансовой поддержкой государства для реализации прямого экспортного лизинга и косвенного международного лизинга белорусских экспортных товаров, которая дополнит и расширит государственную систему протекционистских мер стимулирования белорусского экспорта.

2. Влияние на экономику и банковскую систему Республики Беларусь мирового финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. и валютного кризиса 2011 г. обнажило ряд глобальных проблем, связанных с наращиванием экспорта как основного источника увеличения золотовалютных резервов страны. Международные резервы по методологии МВФ сократились за 2008г. на 1,2 млрд долларов США и упали до 3 млрд долларов на начало 2009 г., а на 2013 г. пришелся пик обслуживания кредита stand-by в размере 800 млн долларов США, предоставленного Беларуси МВФ в 2009 г., вследствие чего ЗВР снизились на 1,4 млрд долларов США до 6,7 млрд долларов США. За девять месяцев 2014 г. ЗВР сократились на 0,4 до 6,3 млрд долларов США, которые сформированы на 2/3 за счет заемных источников. Сдержанная позиция стратегических иностранных инвесторов и потенциальных кредиторов в лице МВФ и международных финансово-кредитных организаций не оставляет в распоряжении иных источников наращивания ЗВР (с целью недопущения обострения девальвационных ожиданий и девальвации белорусского рубля), кроме притока валюты в страну путем продвижения белорусских товаров на международные рынки.

Стратегическим направлением повышения конкурентоспособности отечественных товаров на внешних рынках и наращивания экспортного потенциала страны является в сложившихся условиях механизмы торгового финансирования, в т.ч. кредитование банками покупателей белорусских товаров за рубежом.

С этой целью в Республике Беларусь на компенсацию банкам процентных потерь от предоставления льготных кредитов покупателям белорусского экспорта на международных рынках в 2011-2014 гг. в республиканском бюджете было предусмотрено 8 млрд рублей, 315,8 млрд рублей, 560,6 млрд рублей и 978,8 млрд рублей, соответственно. Вместе с тем, в полном объеме данные средства не были освоены, т.е белорусские банки данную схему торгового финансирования применяют не часто, а работают (вследствие высоких банковских рисков) в рамках кредитования импорта. В сложившихся условиях целесообразно разработать на государственном уровне программу кредитования банками Республики Беларусь импортеров белорусского экспорта.

3. Актуальным аспектом наращивания экспорта в странах с малой открытой экономикой, в т.ч. в Республике Беларусь, особенно в условиях влияния «внешних шоков», является привлечение капитала с международных денежно-кредитных рынков. Посткризисный период актуализировал ряд проблем кредитования экономики, особенно экспортоориентированных предприятий:

- недостаточный объем обеспечения исполнения обязательств экспортеров по банковским кредитам;

- процентные ставки по банковским кредитам в белорусских рублях выше уровня рентабельности кредитополучателей;
- жесткие ограничения, касающиеся валютных банковских кредитов;
- более 90% белорусских предприятий малого и среднего бизнеса не имеют прав собственности на недвижимость;
- отсутствие start up, венчурного кредитования, несовершенное законодательство, регулирующее факторинг и документарный бизнес.

«Торговое финансирование» – представляет собой комплекс методов, инструментов и механизмов по финансированию внешнеторговых операций клиентов путем привлечения отечественными банками кредитных ресурсов с международных кредитно-финансовых рынков. Востребованность со стороны субъектов внешнеэкономической деятельности данной банковской услуги возрастает с каждым годом, вследствие, с одной стороны выгодных и привлекательных условий предоставления и снижения контрактных рисков, а с другой, нарастающей потребности в привлечении недорогих кредитов для финансирования модернизации производственных фондов (которые преимущественно приобретаются за границей) и выпуска экспортоориентированной продукции.

4. С целью наращивания кредитной и финансовой поддержки отечественных экспортеров целесообразно активнее внедрять и развивать нестандартные механизмы инструменты, в т.ч. в рамках торгового финансирования.

Дисконтирование отсроченного платежа экспортных аккредитивов активно применяется на мировых рынках, т.к. дисконтированная банком задолженность может быть продана на вторичном фондовом рынке. Операция дисконтирования экспортных аккредитивов, пользовалась бы спросом и среди белорусских предприятий-экспортеров, однако, с целью обеспечения возможности проведения данной операции банками Республики Беларусь, требуется инициировать внесение изменений и дополнений в действующее законодательство, и в частности в Банковский кодекс Республики Беларусь.

Прямое финансирование подразумевает предоставление ресурсов (до 5 лет) иностранной кредитно-финансовой организацией напрямую белорусскому предприятию. В этом случае отсутствует посредник при передаче денежных средств – белорусский банк, в связи с чем стоимость ресурсов будет состоять из первоначально заложенной иностранным банком стоимости.

При осуществлении прямого финансирования у иностранной кредитно-финансовой организации возникают следующие требования. Во-первых, необходима гарантия возврата средств, которой будет выступать платежная гарантия белорусского банка, действующая в течение всего срока финансирования. Во-вторых, иностранной кредитно-финансовой организации может потребоваться отчетность по международным стандартам (МСФО), которая имеется в наличии только у крупных белорусских предприятий, осуществляющих активную международную деятельность.

Внесение изменений и дополнений в действующее законодательство, и Банковский кодекс Республики Беларусь в части осуществления международного факторинга позволило бы активно применять схемы двухфакторной модели

факторинга. Применение двухфакторной модели факторинга позволит покрыть кредитные риски в отношении покупателей-нерезидентов, эффективно управлять дебиторской задолженностью за пределами страны, а также обеспечит выход на новые рынки и расширение клиентской базы.

В качестве перспектив развития экономики страны на основе привлечения ресурсов с международных рынков капитала следует выделить привлечение синдицированных кредитов для финансирования проектов, сопряженных с высоким уровнем кредитного риска.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Указ Президента Республики Беларусь от 25 августа 2006г. №534 «О содействии экспорта товаров (работ, услуг)» с изменениями и дополнениями (Указ Президента Республики Беларусь от 26 июня 2008г. № 354.

2. Внешняя торговля [Электронный ресурс] /Национальный статистический комитет Республики Беларусь. - 2010. - Режим доступа: [http /belstat.gov. by](http://belstat.gov.by)

3. Система поддержки экспорта [Электронный ресурс] / БРУПЭИС «Белэксимгарант»-2010. - Режим доступа: [http /eximgarant. by](http://eximgarant.by)

### ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ: ПОНЯТИЕ, СУЩНОСТЬ, ФУНКЦИИ. СВЯЗЬ С ЧЕЛОВЕЧЕСКИМ КАПИТАЛОМ

**В.В. Богатырева**

*канд. экон. наук, доц., Полоцкий государственный университет,  
г. Новополоцк, Беларусь*

**Е.А. Виноградова**

*Полоцкий государственный университет, г. Новополоцк, Беларусь*

Венчурный капитал, как альтернативный источник финансирования частного бизнеса, зародился в США в середине 50-х годов. В Европе он появился только в конце 70-х годов. Родоначальником венчурной индустрии в Европе была и остается Великобритания - старейший и наиболее мощный мировой финансовый центр. Проанализируем существующие подходы к определению понятия «венчурный капитал» (табл. 1).

Исходя из изложенного следует, что приведенные в систематизированном виде определения отчетливо демонстрируют разницу подходов к толкованию одного и того же понятия. В европейской трактовке ощущается стремление как можно более категорично размежевать компании, венчурного капитала, от тех, для которых предназначены прямые частные инвестиции. Американская трактовка фиксирует внимание на предпринимательской составляющей деятельности венчурного капиталиста, а европейская и британская представляют собой более формальную семантическую дефиницию.

Таким образом, обобщая терминологию и мнения большинства специалистов, следует сделать вывод, что *венчурный капитал* (англ. Venture Capital) - это особая форма ресурса, сочетающая в себе финансовый и интеллектуальный капитал, инвестируемый в инновационный проект.