

на иностранную валюту, который не может быть удовлетворен Центральным банком по причине недостатка золотовалютных резервов. В состоянии, при котором теневой курс иностранной валюты оказывается ниже фиксированного, происходит спекулятивная атака. Полностью удачная спекулятивная атака в гипотетическом плане подразумевает полное истощение резервов банка, денежная масса при этом состоит только из внутреннего кредита. При известных запасах золотовалютных резервов, темпе роста теневой денежной массы, зависимости спроса на деньги от ставки процента модель позволяет определить, когда именно произойдет спекулятивная атака. Атака происходит тем быстрее, чем меньше золотовалютных резервов, чем быстрее растет теневая денежная масса, чем более чувствителен спрос на деньги к ставке процента. В приведенных моделях предполагается полная информированность агентов о золотовалютных резервах, результатах действий других агентов, теневом курсе, росте теневой денежной массы и др.

Для защиты денежной системы от спекулятивных атак правительство может фиксировать валютный курс, поощрять вывоз из страны капитала (при этом во время самой атаки следует сдерживать отток капитала), претворять в жизнь расширенную денежную политику, не производя при этом названные действия одновременно. Страна также может отказаться от полной фиксации валютного курса, взяв за основу проводимой политики модель валютных коридоров или «управляемого плавания».

### **Литература**

1. Gene M. Grossman. Handbook of international economics / Gene M. Grossman, Kenneth Rogoff. — Volume 3. — North-Holland.

## **Опыт микрокредитования в зарубежных странах**

*Ждан Т. Г., студ. III к. БГЭУ,  
науч. рук. Семиренко Е. П.,  
канд. эк. наук, доц.*

Единого и четкого понятия микрокредитования не существует. Многие относят к нему не только кредитование малого и среднего бизнеса, но и предоставление потребительских кредитов населению. Ограничения по минимальному и максимальному размеру кредита также устанавливаются микрофинансовыми организациями самостоятельно. Как известно, концессия

микрокредитования была разработана профессором экономики Мухаммедом Юнусом. Он обнаружил, что обычные банки не заинтересованы в выдаче кредитов небогатым предпринимателям из-за высоких рисков невозвращения ссуженных средств. В 1976 г. был основан банк «Грамин», который занимался выдачей микрокредитов бедным бангладешцам. Для обеспечения возврата кредитов банком применялась система круговой поруки: среди кредиторов образовывались неформальные группы, члены которых поручались друг за друга.

Сначала микрокредитование предназначалось только для решения проблемы бедности в развивающихся странах. С течением времени среда его интересов и сфера деятельности расширились. Сейчас же рынок микрофинансирования можно охарактеризовать как высоко динамичный развивающийся сектор экономики. По сведениям Международного банка, в мире уже насчитывается более 8 тысяч микрофинансовых организаций, которые обслуживают около 16 миллионов человек в развивающихся странах и странах третьего мира. С 2005 года инициативу микрокредитования начала активно поддерживать ООН [1].

Как уже говорилось, микрофинансирование рассчитано на небогатых людей. В таких странах как Бангладеш, микрофинансовые организации играют очень важную роль, выдавая сотни тысяч кредитов (иногда размером всего в несколько долларов) и создавая для их получателей возможность заработать себе на жизнь. Так, например, в Нигерии в 2008 г. было зарегистрировано более 750 мелких региональных банков, предоставляющих микрокредиты. Большинство потребителей (до 90%) — женщины, потому что они диспропорционально страдают от бедности, в особенности когда речь идет о неполных семьях. В более развитых странах микрофинансовая деятельность устроена несколько иначе, речь идет о более крупных кредитах, предоставляемых с целью поддержки тех или иных уязвимых социальных групп или определенных видов деятельности.

Активно развивается микрокредитование и в Европе, где 99% компаний представляет малый и средний бизнес, причем треть таких фирм открываются безработными. Главная проблема для таких фирм — недостаток финансирования. Однако государство может оказать поддержку предпринимательству за счет повышения доступности микрокредитов. В ЕС микрокредит — суммой меньше € 25 000 — нацелен на микропредприятия (предприятия, нанимающие менее 10 человек) и находящихся в невыгодном положении физических лиц (безработных, инвалидов, пенсионеров), желающих войти в самостоятельную предпринимательскую деятельность, но не имеющих доступа к традиционным банковским услугам. Микрокредит может способствовать переходу от безработицы до самостоятельной предпринимательской деятельности, чтобы финансировать проекты, от которых отказались банки из-за недостаточного имущественного залога. Именно поэтому Еврокомиссия вместе с Европейским Инвестиционным Фондом дали

жизнь программе интенсивного микрокредитования. Ее задача — не только стимулировать создание новых рабочих мест, но и помочь наиболее уязвимым группам населения. Хотя программа предназначена для частных лиц, возможности которых взять обычный заем ограничены, жестких рамок тут нет.

В Северной Америке практически все программы микрокредитования осуществляются некоммерческими организациями. Они предоставляют средства через фонды автоматически возобновляемых кредитов и помогают ими управлять. Максимальная сумма кредита составляет 2 млн долларов. Как правило, он дается для расширения бизнеса, выкупа или аренды здания. Суммарные размеры микрокредитов в Северной Америке гораздо меньше по сравнению с развивающимися странами. Это вызвано тем, что в США и Канаде доля самозанятого населения сравнительно невысока (8–10% от их общей численности — в сравнении с 80% в таких развивающихся странах, как, например, Бангладеш), а оборот малых предприятий в Северной Америке значительно выше, чем в остальных регионах планеты. Программы микрокредитования в США направлены на выполнение широкого круга задач экономического развития.

Учитывая положительный мировой опыт кредитования, микрофинансирование развивается в Беларуси и других странах СНГ. Такие услуги предоставляют банковские учреждения, кредитные союзы и кооперативы, различные фонды поддержки малого и среднего бизнеса.

### **Литература**

1. Микрофинансирование и Цели в области развития, сформулированные в Декларации тысячелетия/ Международный год микрокредитования [Электронный ресурс]. — 2009. — Режим доступа: <http://www.un.org/russian/events/micro-credit/facts1.htm>. — Дата доступа: 02.04.2011.

## **Оценка инвестиционной привлекательности Республики Беларусь**

*Жодевская Е. В., студ. III к. БГЭУ,  
науч. рук. Кудревич Т. А.,  
ассистент*

Мировой финансово-экономический кризис привел к падению притока инвестиций во все регионы и страны мира. Повышение привлекательности инвестиционного климата приобрело высокую значимость, особенно для