

## Секция 3

# МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА: НОВЫЕ ВЫЗОВЫ И ВОЗМОЖНОСТИ

*О.В. Балан, аспирантка  
БГЭУ (Минск)*

## SWOT-АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

С 1 января 2012 г. члены ЕврАзЭС положили начало Единому экономическому пространству (далее — ЕЭП) с целью дальнейшего развития интеграционных процессов. Формирование Таможенного союза и ЕЭП в перспективе должно стать фундаментом Евразийского экономического союза, предполагающего в том числе углубленную интеграцию стран-участниц в финансовой сфере.

Наиболее глубокая форма интеграции финансового рынка в настоящее время достигнута только в Европейском союзе (далее — ЕС). На самых ранних стадиях интеграции финансовых рынков ЕС инвестиционные фонды были выделены в отдельную важную область.

В настоящее время Республика Беларусь значительно отстает по уровню развития рынка ценных бумаг и института инвестиционных фондов от основных стран — партнеров ЕврАзЭС — России и Казахстана. В России инвестиционные фонды функционируют начиная с 1996 г., в Казахстане — с 2005 г.

Опыт Германии, где инвестиционные фонды для розничных клиентов не получили распространения в силу оттока средств граждан в фонды Люксембурга, чей рынок инвестиционных фондов был более развит, а налоговый режим — благоприятен, и опыт Великобритании, вовремя не применившей интеграционную практику ЕС по регулированию и функционированию инвестиционных фондов, что отбросило ее с лидирующих позиций в Европе в данной отрасли, свидетельствуют о важности развития национальных институтов коллективного инвестирования и гармонизации законодательства в рамках интеграционных процессов, в том числе в сфере инвестиционных фондов.

Ввиду этого особую актуальность приобретает анализ факторов, влияющих на появление и развитие инвестиционных фондов в Республике Беларусь (см. таблицу).

## SWOT-анализ факторов, влияющих на развитие инвестиционных фондов в Республике Беларусь

<b>Сильные стороны</b>	<b>Слабые стороны</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• рост доходов населения;</li> <li>• стабилизация макроэкономической ситуации после кризиса 2008 г.;</li> <li>• постепенное развитие рынка ценных бумаг;</li> <li>• постепенное повышение финансовой грамотности населения</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• отсутствие специализированной законодательной и нормативной базы;</li> <li>• отсутствие последовательной государственной политики в отношении инвестиций населения и приватизации государственной собственности;</li> <li>• размер фондового рынка невелик — недостаток инструментов для вложений;</li> <li>• негативный опыт появления инвестиционных фондов в стране;</li> <li>• нехватка квалифицированных кадров</li> </ul>
<b>Возможности</b>	<b>Угрозы</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• перспективы роста фондового рынка;</li> <li>• активизация процессов приватизации;</li> <li>• существенный объем средств, остающихся у населения на руках (наличные сбережения);</li> <li>• перспективы притока средств институциональных инвесторов;</li> <li>• пенсионная реформа — возможность привлечения средств при грамотной реализации государственной политики;</li> <li>• интеграция в рамках ЕЭП — расширение финансового рынка и возможность диверсифицировать инструменты для вложений;</li> <li>• сохранение ограничений на кредитование банками и недостаточность ресурсной базы банков — рост спроса на небанковские инструменты финансирования</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• переток белорусских эмитентов на рынки стран ЕЭП;</li> <li>• непонимание и неприятие со стороны населения;</li> <li>• недостаточная государственная и информационная поддержка;</li> <li>• выбор инвесторами в качестве вложений паев российских паевых инвестиционных фондов</li> </ul>

*Источник:* разработка автора.

Таким образом, в настоящее время в экономике Республики Беларусь сформировались начальные условия для развития инвестиционных фондов. Однако существует ряд обстоятельств, которые препятствуют их появлению, наиболее важное из них — отсутствие закона об инвестиционных фондах. По мере устранения негативных факторов и предупреждения потенциальных угроз откроется множество возможностей для ускоренного развития фондов в Республике Беларусь.