

- одним из наиболее сложных, но тем не менее необходимых направлений роста эффективности банковской системы является массовая приватизация государственных банков. В то же время смена форм собственности не должна быть формальным актом, поэтому процесс преодоления слишком высокой степени монополизации банковских услуг (характерной для систем бывших специализированных банков Центральной и Восточной Европы) и создания полноценной конкурентной среды должен продолжаться постоянно;

- оптимальная продолжительность и темп реформирования денежно-кредитных систем определяются конкретными условиями отдельных стран региона Центральной Европы. Тем не менее, излишнее затягивание переходного периода увеличивает общезкономические издержки; отставание в скорости реформирования денежно-кредитных систем по сравнению с преобразованиями в других сферах экономики абсолютно недопустимо, так как они служат институциональной основой для перевода на рыночные принципы функционирования всех прочих секторов.

*А.П. Гришанович  
Белифонд (Минск),  
Т.Н. Кондратьева  
БГЭУ (Минск)*

## **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Важнейшим условием развития инновационной деятельности является ее достаточное финансовое обеспечение. В Республике Беларусь доля государственного бюджета в финансировании инновационных проектов сравнима с аналогичными показателями экономически развитых стран, но в абсолютном выражении эта величина в нашей стране несопоставимо мала. За рубежом, наряду с бюджетным финансированием инновационных проектов, осуществляется финансирование посредством специальных финансовых механиз-

мов, реализуемых в рамках функционирования инновационных центров, бизнес-инкубаторов, технопарков, венчурных фондов.

С целью создания в республике новых механизмов финансового обеспечения инновационных проектов в 1998 г. был образован Белорусский инновационный фонд (БИФ).

Основой для деятельности БИФ являются, прежде всего, результаты НИОКР научно-исследовательских институтов, предприятий, изобретения, патенты, а также перспективные проекты частных лиц, предоставивших убедительные бизнес-планы реализации проектов.

Особенности финансирования Белорусского инновационного фонда следующие:

1) фонд осуществляет финансирование как за счет бюджетных средств, так и за счет других источников, в том числе за счет собственных доходов. Бюджетные средства предоставляются на заемной основе и подлежат возврату в фонд после наступления установленного срока. Возвращенные средства остаются в распоряжении БИФ. Доходы фонда могут формироваться как за счет прибыли от успешно завершенных проектов, так и за счет поступлений от различных сторонних организаций, в том числе от физических лиц, заинтересованных в поддержке инновационной деятельности;

2) паритетное финансирование фондом и инициатором инновационного проекта. Последний самостоятельно изыскивает внебюджетные источники финансирования;

3) достаточно длительный период финансирования (до 4-х лет);

4) условием финансирования является только то, что продукция должна быть высокотехнологичной. В отличие от банковского кредитования, в схеме БИФ отсутствуют такие условия финансирования, как создание залога, страхование кредита;

5) возможна отсрочка выплаты процентов;

6) сумма, подлежащая возврату, определяется только ставкой рефинансирования за период пользования займом;

7) целевое назначение финансирования. Средства фонда не могут быть использованы на затраты, не связанные с научной компонентой проекта.

Деньги, аккумулируемые БИФ, и схемы финансирования реальны и окупаемы в том случае, если в итоге разрабатывается продукция для серийного производства. Гарантом успешного выполнения проекта выступает государственный заказчик, оценивающий новизну продукции и отвечающий за ее продвижение на рынок, а также за экономическую состоятельность заявителя проекта. Возвратный механизм и льготные условия получения займа — это новые инструменты поддержки инновационной деятельности в Беларуси.

Сегодня из Белорусского инновационного фонда успешно финансируется более десяти проектов, в том числе проекты предприятий негосударственной формы собственности. В перспективе — расширение и совершенствование функционирования фонда, а значит, и развитие инновационной деятельности в республике.

*А.Л. Гришкевич*  
БГЭУ (Минск)

## **МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ЗАЙМЫ КАК ИНСТРУМЕНТ ПРИВЛЕЧЕНИЯ СРЕДСТВ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА**

Значимость проблем привлечения средств частного инвестора вытекает из экономической ситуации в Республике Беларусь, которую нельзя охарактеризовать однозначно. С одной стороны, наметились сдвиги в сторону стабилизации, связанные с политикой сдерживания курса национальной валюты и наметившимися тенденциями роста в некоторых отраслях экономики, с другой — существует вполне реальная опасность возврата назад, во многом обусловленная отсутствием стабильных долгосрочных источников и условий для проведения в жизнь инвестиционных программ. В связи с этим развитие программы муниципальных займов для населения является исключительно важной и актуальной задачей.

Необходимо подчеркнуть, что в экономически развитых странах основным инвестором является население. Напри-