

по науке и технологиям Республики Беларусь. — Режим доступа: <http://www.gknt.gov.by/opencms/opencms/ru/innovation/inn2/>. — Дата доступа: 06.03.2017.

А. В. Сенченя
БГЭУ (Минск)

РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ В СТРАНАХ ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА

В странах Европы рост количества и активов инвестиционных фондов тесно связан с решением вопросов экономической интеграции и унификации законодательства. Директива Совета Европейского сообщества от 20 декабря 1985 г. № 85/611/ЕЕС «О координирующих предприятия коллективных инвестиций в обращающиеся ценные бумаги» (далее — Директива UCITS) положила начало многолетнему развитию инвестиционных фондов открытого типа в Европейском экономическом сообществе. Целью данной директивы было упрощение доступа розничных инвесторов к инвестиционным фондам стран — членов ЕЭС. Директива позволяла обращение ценных бумаг инвестиционных фондов, зарегистрированных согласно установленной процедуре в одной из стран ЕС, в других странах сообщества. Первой страной, которая привела национальное законодательство в соответствие с Директивой UCITS, стал Люксембург. В период с начала 1990-х гг. до конца 2010-х гг. рынок коллективных инвестиций претерпевал определенные изменения, потребовавшие обновления положений Директивы UCITS. Были приняты и вступили в силу предложения по изменению Директивы UCITS: UCITS II — UCITS V [1].

Основным источником статистических данных о состоянии рынка коллективных инвестиций Европейского союза является Европейская ассоциация управления фондами и активами (EFAMA), включающая в себя 28 ассоциаций-участниц и 62 корпоративных участника. По состоянию на 2015 г. к странам с наибольшей концентрацией чистых активов открытых инвестиционных фондов относятся Франция, Великобритания, Ирландия и Люксембург. Среднегодовой темп роста чистых активов в данных странах поддерживался на уровне 9–14 %.

Люксембург является лидером среди европейских стран по развитию инвестиционных фондов. По количеству зарегистрированных инвестиционных фондов открытого типа (12 074 ед.) он занимает первое место или 25,5 % от общего количества. Удельный вес чистых активов открытых инвестиционных фондов Люксембурга превысил 36,1 % на конец 2015 г.

Наибольшую долю исходя из стоимости чистых активов среди открытых инвестиционных фондов Европейского союза занимают фонды акций (38 %), далее следуют фонды облигаций (26 %) и фонды смешанного типа (17 %). Популярность иных типов инвестиционных фондов можно охарактеризовать как невысокую [2].

Литература

1. *Балан, О.* Регулирование инвестиционных фондов в Европейском союзе / О. Балан // *Банк. вестн.* — 2014. — № 9. — С. 36–43.

2. Trends in the European Investment Fund Industry in the Fourth Quarter of 2015 & Results for the Full Year of 2015 [Electronic resource]. — Mode of access: http://www.efama.org/Publications/Statistics/Quarterly/Quarterly%20Statistical%20Reports/160226_QuarterlyStatisticalReleaseQ42015.pdf. — Date of access: 01.02.2017.

*Е. С. Филиппович, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НАЛОГОВЫХ ОРГАНОВ: ВОПРОСЫ ПРАКТИЧЕСКОЙ РЕАЛИЗАЦИИ

В последние годы в Республике Беларусь требования по повышению эффективности функционирования органов государственного управления звучат все настойчивее. Помимо того декларируется необходимость представления результатов ее оценки в количественном измерении. Наиболее сложным для этого вопросом является определение тех показателей, которые всесторонне характеризуют деятельность конкретного государственного органа, и нахождение их оптимальных и критических значений.

Многие годы для характеристик своей работы налоговые органы Республики Беларусь использовали достаточно большой перечень показателей, формируемый их учетными системами, которые отражают степень выполнения плановых заданий, а также структурные и динамические изменения результатов их деятельности по различным направлениям. Принципиально новым стало решение о выделении из традиционного набора тех показателей, которые, по мнению налоговых органов, раскрывают качественные характеристики. Именно этот состав показателей практикующие специалисты называют сейчас показателями эффективности. В настоящее время эти показатели используют для оценки работы структурных элементов — инспекций Министерства по налогам и сборам. Представляет особый интерес методика сопоставления результатов отдельных инспекций — предположительно она будет уточняться эмпирическим путем.