

оценки эффективности в конкретной сфере. Внедрить в бюджетный процесс.

3. Разработать специфические методики оценки эффективности программных и непрограммных расходов.

4. Смоделировать организацию контроля эффективности государственных расходов, учитывая зарубежный опыт проведения аудита эффективности.

5. Разработать систему действенных методов стимулирования получателей бюджетных средств к повышению качества менеджмента государственных финансов (содержащую поощрительные и карательные меры).

*Е. П. Семиренко, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

РАЗВИТИЕ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Стратегическим направлением развития Республики Беларусь на 2016–2020 гг. определено ускоренное развитие высокотехнологичных секторов национальной экономики, базирующихся на производствах V и VI технологических укладов, а также традиционных секторов экономики на основе их инновационного развития и внедрения передовых технологий, закрепления позиций нашей страны на рынках наукоемкой продукции.

Достижение указанной цели требует, наряду с решением многих других проблем, больших инвестиций. В настоящее время практически не существует продуктовых и процессных инноваций, которые не требовали бы инвестиций. Между тем основной причиной, сдерживающей инновационное развитие в Беларуси, остается недостаточное финансирование инноваций.

К 2020 г. совокупные расходы на научную, научно-техническую и инновационную деятельность достигнут 2,5 % ВВП (сейчас — менее 1 %), в том числе за счет бюджетных источников — до 1 % ВВП.

В качестве источников финансирования инноваций используются средства республиканского и местных бюджетов, бюджета Союзного государства России и Беларуси, Белорусского инновационного фонда, ведомственных и региональных инновационных фондов, собственные средства организаций, кредиты и займы, средства иностранных инвесторов, прочие источники.

По мере развития рыночных отношений структура источников финансирования инноваций изменяется в направлении повышения доли внебюджетных источников, особенно банковских кредитов и прямых иностранных инвестиций. В последние годы кредит стал

одним из важнейших источников финансирования инвестиционных проектов. Представляется целесообразным дальнейшее расширение льготного кредитования высокотехнологичных проектов (путем предоставления льгот при налогообложении банков, при отчислениях в фонд обязательных резервов, за счет компенсации недополученных банком доходов в виде процентов из республиканского бюджета и др.). Должна быть повышена роль Банка развития Республики Беларусь в льготном кредитовании инновационных проектов, включенных в государственные программы.

Государственной программой инновационного развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы предусматривается ускоренное развитие системы венчурного финансирования, в том числе путем привлечения в страну иностранных венчурных инвесторов и создания совместных с иностранными компаниями венчурных организаций. Представляется целесообразным участие отечественных банков в качестве соучредителей венчурных фондов или же создание специализированного банковского венчурного фонда, что явилось бы дополнительным стимулом к развитию инновационной деятельности.

Создание межгосударственных фондов венчурных инвестиций (белорусско-российского и белорусско-китайского) будет содействовать развитию международного инвестиционно-инновационного сотрудничества, привлечению иностранных инвестиций в научно-техническую и инновационную сферы республики, созданию совместных инновационных производств, продвижению высокотехнологической продукции белорусских предприятий на мировой рынок.

Привлеченные иностранные ресурсы должны направляться в первую очередь на создание принципиально новых производств и предприятий, выпускающих наукоемкую, высокотехнологичную, экспорториентированную и импортозамещающую продукцию.

Принято решение об организации венчурного фонда ЕврАзЭС с участием компаний Беларуси, России и Казахстана. За счет средств этого фонда планируется реализовать пакет проектов, связанных с транспортной сферой, разработкой полезных ископаемых, очисткой воды и др.

Бюджетные средства должны направляться в приоритетном порядке на финансирование проектов в высокотехнологичных секторах экономики (V и VI технологических укладов). Причем средства будут выделяться, как правило, при условии направления на финансирование проектов организациями-исполнителями части собственных или заемных средств, т.е. на условиях государственно-частного партнерства, что также будет способствовать снижению инвестиционных рисков.

Литература

1. О Государственной программе инновационного развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы. [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь от 21 янв. 2017 г., № 31 // Государственный комитет

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.