

Т. В. Садовская, канд. экон. наук, доцент
e-mail: stv@bseu.by
БГЭУ (г. Минск)

Финансовая архитектура инновационной безопасности государства

Обеспечение инновационной безопасности государства предполагает проведение эффективной инновационной политики, необходимым условием которой является наличие развитой национальной инновационной системы (НИС) с входящими в нее финансовыми институтами устойчивого развития экономики.

Методология исследования финансовой системы в контексте институциональной парадигмы теории финансов предполагает количественное исследование взаимосвязей и взаимозависимостей, возникающих в процессе функционирования финансовой системы через анализ финансовой архитектуры.

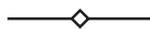
Финансовая архитектура инновационной безопасности — исторически сложившаяся в НИС совокупность институтов распределения с устоявшимся соотношением денежных потоков между институтами, позволяющим национальной инновационной системе обеспечить защищенность национальной экономики от угроз устойчивому развитию.

Формирование финансовой архитектуры эффективной инновационной политики должно осуществляться в тесной взаимосвязи с институтами национальной финансовой системы. В противном случае неизбежно появление институциональных ловушек, нарушение единства элементов инновационной системы, что может выражаться в увеличении транзакционных издержек регулирования финансовых отношений и нарушении сбалансированности денежных потоков в НИС.

Отличия финансовых архитектур НИС разных стран во многом обусловлены тем, что инновационные системы включены в систему более высокого порядка — социально-экономическую систему страны, в которой возникает спрос на инновации. В свою очередь совокупность финансовых институтов НИС во многом определяет финансовой системой национальной экономики, которые отличаются соотношением государственного и рыночного регулирования, степенью развития финансовых рынков, защите интересов миноритарных акционеров и многим другим критериям.

Новая экономическая реальность внесла свои вызовы национальным финансовым системам: наряду с возрастающими объемами затрат на инновационное развитие сокращение ПИИ на рынках развивающихся стран и ограниченность бюджетных средств. Поэтому перспективная финансовая архитектура инновационной безопасности, ориентированная на развитие инструментов фондового рынка для научно-технической и инновационной деятельности, имеет важные последствия для развития НИС в целом, что обусловлено следующими эффектами: чем выше доля заемного финансирования, тем более значителен эффект от «финансового акселератора», когда небольшие толчки могут иметь большие системные последствия для инновационного развития, угрожая финансовой стабильности высокорискового инновационного предпринимательства.

Одним из существенных аспектов построения финансовой архитектуры инновационной безопасности в современных условиях являются экзогенные (цикличность развития мировой экономики, нестабильность мировых финансовых рынков, инфляционные процессы в мировой экономике, избыточная денежная ликвидность) и эндогенные риски (несбалансированность конечного потребления и накопления, дефицит длинных инвестиционных ресурсов, низкая капитализация на финансовых рынках, высокая зависимость от технологического импорта, относительно высокая зависимость доходов бюджета от цен на энергоносители и валютных курсов, высокая закредитованность валообразующих субъектов хозяйствования), которые способны не только снизить эффективность осуществляемых мер, но и привести к невыполнению поставленных стратегических целей и задач инновационного развития государства.



М. П. Самоховец, канд. экон. наук, доцент
e-mail: samkhvec@rambler.ru
БГЭУ (г. Минск)

Каналы финансирования аграрного бизнеса

Аграрный бизнес характеризуется многоукладностью, то есть может быть организован различными по характеристикам категориями производителей сельскохозяйственной продукции [1]: сельскохозяйственными организациями, крестьянскими (фермерскими) хозяйствами (К(Ф)Х). Кроме того, производство сельскохозяйственной продукции может осуществляться в личных подсобных хозяйствах населения (ЛПХ),

однако такая деятельность не относится к предпринимательской. В Республике Беларусь в 2021 г. основная доля продукции сельского хозяйства приходилась на сельскохозяйственные организации — 77,5 %, на К(Ф)Х — 2,7 %, на ЛПХ — 19,8 %. Доля инвестиций в основной капитал сельского, лесного и рыбного хозяйства в 2021 г. составила 14 % (4352,4 млн рублей) от инвестиций в экономику Республики Беларусь, увеличившись на 3,7 пп. с 2016 по 2021 гг. [2]

Учет фактора многоукладности аграрного бизнеса вызывает необходимость многоканального его финансирования. Можно выделить следующие каналы финансирования аграрного бизнеса, которым соответствуют определенные финансовые инструменты: во-первых, микрофинансовый канал — финансирование за счет личных вкладов учредителей, займов физических лиц и т. п. — характерно для личных подсобных хозяйств населения и крестьянских (фермерских) хозяйств; во-вторых, корпоративный канал — финансирование за счет кредитов банков, выпуска и размещения корпоративных облигаций, лизинга — характерно для средних сельскохозяйственных организаций и крупных крестьянских (фермерских) хозяйств; в-третьих, бюджетный канал — финансирование за счет бюджетных средств в различных формах — как правило, характерно для крупных сельскохозяйственных организаций. Микрофинансирование может иметь место для развития стартапов в сельской местности, сельского предпринимательства, организации крестьянских (фермерских) хозяйств. Корпоративное финансирование (как финансовыми организациями, так и нефинансовыми организациями) выступает основным каналом финансирования на этапе развития бизнеса, когда в организации накоплены достаточные ресурсы, чтобы привлечь кредиты и займы, осуществлять размещение долевых и долговых ценных бумаг. Бюджетное финансирование целесообразно применять при достижении аграрным бизнесом такого уровня развития, когда необходимо масштабное финансирование реализации инновационных проектов, а также проектов в соответствии приоритетами социально-экономического развития государства (в том числе в области продовольственной безопасности).

Эффективное управление финансированием аграрного бизнеса подразумевает определение доступных и оптимальных каналов финансирования, а также выбор конкретных финансовых инструментов, что во многом предопределяется достигнутым уровнем развития самой организации на разных этапах ее жизненного цикла.

Система финансирования аграрного бизнеса может быть сформирована на базе сочетания микрофинансового, корпоративного и бюджетного каналов, предполагающих использование различных финансовых инструментов, учитывающих специфику каждой категории сельскохозяйственных производителей, однако с ориентацией на крупный аграрный бизнес как основного потребителя финансовых ресурсов.

Литература:

1. Самоховец, М. П. Влияние фактора многоукладности на финансирование сельского хозяйства Беларуси / М. П. Самоховец // Вестник Томского государственного университета. Экономика. — 2020. — № 50. — С. 47–55.
2. Интерактивная информационно-аналитическая система распространения официальной статистической информации [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. — Режим доступа: <http://dataportal.belstat.gov.by/>. — Дата доступа: 27.02.2023.



П. П. Сербун, канд. юрид. наук
e-mail: 5779941pp@gmail.com
БГЭУ (г. Минск)

Кредит — элемент экономического развития

Экономики мира показывают: кредит — неотъемлемый элемент экономического развития. Его используют как крупные предприятия и объединения, так и малые производственные, сельскохозяйственные и торговые структуры, государства, правительства и отдельные граждане. Благодаря кредиту сокращается время на удовлетворение хозяйственных и личных потребностей: предприятие-заемщик за счет дополнительной стоимости имеет возможность увеличить свои ресурсы, расширить хозяйство, ускорить достижение производственных целей. Граждане, воспользовавшись кредитом, имеют двойной шанс: применить способности и полученные дополнительные ресурсы для расширения своего дела, ускорить достижение потребительских целей, получить в свое распоряжение такие вещи, как, предметы, ценности, которыми они могли бы владеть лишь в будущем [3].

Сегодня в приоритете экономического развития Республики Беларусь, а значит, и финансирования, новые технологии и универсальные инновации, которые дают шанс занять достойное место среди лидеров