

Значимость инвестиций в человеческий капитал обусловлена также тем, что отставание страны по уровню инвестиций в человека чревато “утечкой мозгов” за границу. В этой связи, на наш взгляд, государство должно брать на себя координирующую роль по разработке продуманной и последовательной политики в области развития человеческих ресурсов и сбалансированных инвестиций в человеческий капитал как на уровне отдельных хозяйствующих субъектов, так и в целом на уровне всего государства.

До недавнего времени Республика Беларусь по части инвестиций в образование была лидером на постсоветском пространстве, поскольку около 6 % от ВВП уходило на финансирование данной сферы. В настоящее время этот показатель несколько снизился и составил примерно 5 %.

В настоящее время большинство инвестиций в человеческий капитал носят сугубо индивидуальный характер, что же касается хозяйствующих субъектов, то многие из них считают инвестиции в человеческий капитал достаточно рискованными, поскольку существует вероятность перехода высококвалифицированного работника в другую организацию. Вместе с тем, многие белорусские организации осуществляют инвестиции в своих работников. По данным Европейского банка реконструкции и развития и Всемирного банка в 2009 году доля белорусских организаций, которые организуют обучение и повышение квалификации для своих постоянных сотрудников, составила 38,1 %. По сравнению с другими странами бывшего Союза наша страна выглядит неплохо, поскольку данный показатель в Украине составил 29 %, в Армении – 22,1 %, в Азербайджане – 12,5 %.

В целом можно отметить, что Беларусь уделяет достаточно внимания инвестициям в человеческий капитал на всех уровнях. Так, согласно “Концепции национальной безопасности Республики Беларусь”, утвержденной указом Президента Республики Беларусь 09.11.2010 г. № 575, в экономической сфере одним из основных национальных интересов являются инвестиции в человеческий капитал. При этом в ближайшем будущем предполагается улучшение качественных характеристик инвестиционного процесса в человеческий капитал за счет совершенствования частно-государственного финансирования.

В.А. Шамов
Филиал БГЭУ (Бобруйск)

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИНФРАСТРУКТУРА ФИНАНСОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Инновационного развития экономики невозможно достичь без обеспечения надлежащего финансирования бизнес-идей, генераторами которых, как правило, выступают новые предприятия, являющиеся лидерами в инновационной деятельности. Инвестиционный процесс осуществляется через финансовую

инфраструктуру посредством привлечения финансовых ресурсов на финансовом рынке. Способность компаний привлекать эти ресурсы определяется их рыночной стоимостью, зависящей от эффективности управления и организации бизнеса, наличия интеллектуальной собственности, квалифицированного персонала, а также положительной оценкой деятельности организации потребителями. Финансовая инфраструктура не только обеспечивает инвестиционный процесс, но также является своего рода каналом, посредством которого финансовые услуги предоставляются потребителям.

Анализ современного состояния финансового рынка Республики Беларусь позволяет судить о значительном увеличении в последние годы объемов эмиссии и обращения ценных бумаг. Однако, с институциональной точки зрения, структура финансового рынка остается весьма деформированной – наблюдается преобладание банковских институтов и лишь незначительная доля небанковских институциональных инвесторов.

Так, в Республике Беларусь отсутствуют такие традиционные для стран с развитой рыночной экономикой участники финансового рынка, как паевые и акционерные инвестиционные фонды, а также венчурные фонды и фонды банковского управления.

Паевым инвестиционным фондом является принадлежащая на праве общей долевой собственности владельцам инвестиционных паев и находящаяся в доверительном управлении управляющей организации инвестиционного фонда совокупность денежных средств, полученных в оплату инвестиционных паев, а также иного имущества, приобретенного в результате их инвестирования.

Акционерным инвестиционным фондом является открытое акционерное общество, осуществляющее аккумуляцию и инвестирование в соответствии с инвестиционной декларацией денежных средств, внесенных акционерами данного общества в оплату его акций, а также иного имущества, полученного в результате такого инвестирования.

Венчурный фонд является посреднической организацией, осуществляющей перераспределение крупных финансовых инвестиций от целого ряда организаций в пользу вновь создаваемых предприятий, реализующих инновационные проекты. Создание системы венчурного финансирования в Республике Беларусь соответствует мировым тенденциям инновационного развития. Оно будет направлено на формирование национальной инновационной системы и укрепление финансового рынка страны. Создание правовых и организационных условий для развития венчурного финансирования и венчурного предпринимательства стало одним из приоритетов инновационного развития нашей страны в соответствии с Государственной программой инновационного развития Республики Беларусь на 2007-2010 годы.

В 2010 году в республике начат эксперимент по созданию новых инвестиционных институтов – фондов банковского управления. Развитие фондов банковского управления в Беларуси вызвано необходимостью создания новых механизмов и более широких возможностей для банка по предоставлению услуг и альтернативы традиционным инструментам финансового рынка для инвесторов.

Фонд банковского управления реализует одну из форм коллективных инвестиций, наличие которых свидетельствует о более развитом уровне развития финансового рынка в стране. При создании фондов банковского управления в Республике Беларусь, на наш взгляд, должен учитываться опыт России, где подобные структуры существуют в основном в виде паевых инвестиционных фондов и общих фондов банковского управления, которые отчасти конкурируют между собой и имеют много общего.

Таким образом, формирование современной инвестиционно-финансовой инфраструктуры способствует росту экономики за счет создания условий для более эффективного перераспределения финансовых ресурсов, повышения прозрачности инвестиционного процесса и расширения сферы финансовых услуг. Совершенствование информационно-технологической среды финансовой инфраструктуры способствует развитию финансовой системы, что проявляется в улучшении таких качественных показателей, как эффективность, монетарная и финансовая стабильность.

Важным направлением развития и совершенствования информационно-технологической компоненты финансовой инфраструктуры в Республике Беларусь является ее интеграция в информационно-технологическую подсистему мировой финансовой системы. С этой целью значительный практический интерес представляет выработка подходов к организации взаимодействия с международными депозитарными, торговыми, расчетными площадками и платежными системами.

Развитая финансовая инфраструктура способствует росту эффективности распределения ресурсов и капиталов между конкурирующими отраслями экономики, формированию информационно насыщенной экономики, снижению оборота теневой экономики и интеграции в мировую финансовую систему, что создает предпосылки для экономического роста и развития государства.