

тус, в определенной степени внедряя передовые зарубежные технологии. В результате повышается конкурентоспособность экспортируемой продукции [1, с. 47–53].

Каждый из указанных индикаторов отражает один из аспектов качества ПИИ и показывает положительную корреляцию с ростом уровня конкурентоспособности экономики принимающей страны. То есть, если проекты с ПИИ приносят больше прибыли, более высокий технический уровень, хорошее управление, высокую инвестиционную ставку и экспортный потенциал, то ПИИ имеет высокое качество. Качество ПИИ также может использоваться в качестве эндогенной переменной для изучения других явлений в экономике и обществе, например, влияния качества ПИИ на экономическое развитие. Однако необходимо более детально проанализировать предложенные показатели, чтобы всесторонне охарактеризовать качество ПИИ.

### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. Бай, Цзюньхун Качество ПИИ и изменение режима экономического развития в Китае / Бай Цзюньхун, ЛюеСяохун // Финансовые Исследования. – 2017. – № 5. – С. 47–53.
2. Тан, Личжи Эволюционные характеристики и тенденции развития теории ПИИ многонациональных корпораций / ТанЛичжи // Азиатско-Тихоокеанская Экономика. – 2011. – № 2. – С. 86.
3. Инь, Сяотянь Обзор сравнительных исследований международных теорий ПИИ и к просвещению Китая / Инь Сяотянь, ТанТяньвэй // Передовая Позиция. – 2010. – № 17. – С. 81–83.
4. Чжао, Вэньцзюнь Открытие торговли, ПИИ и режим экономического роста в Китае. Эмпирические исследования, основанные на данных из 30 отраслей промышленности / ЧжаоВэньцзюнь, ЮйЦзиньпин // Экономические Исследования. – 2012. – № 8. – С. 18–20.
5. Ян, Шэнган Международные финансы / Ян Шэнган, ЯоСяои // Пекин: Пресса высшего образования, 2016. – С. 400–404.

### ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

**Шкут А. П.,**  
аспирант кафедры международных экономических отношений БГУ

В Республике Беларусь активно развивается финансовый рынок, в том числе посредством создания полноценной системы финансовых институтов, в которой на сегодняшний день превалирует банковский сектор. Однако возможностей банковской системы недостаточно для удовлетворения потребностей предприятий в кредитных ресурсах. Следовательно, актуальной

задачей становится поиск альтернативных путей привлечения финансирования. Одним из финансовых инструментов, которые могут обеспечить выполнение поставленной задачи, являются инвестиционные фонды. Их появление окажет положительное влияние на развитие финансового рынка и экономики в целом за счет возникновения дополнительных возможностей по привлечению инвестиций для предприятий, а также появления новых инструментов для вложения денежных средств физических лиц. Также предполагается, что это усилит общую конкуренцию на финансовом рынке, что повысит его эффективность.

Закон «Об инвестиционных фондах» был принят 17 июля 2017 г., а вступает в силу спустя год – с 23 июля 2018 г., что связано с необходимостью разработки нормативных правовых (в том числе законодательных) актов, регулирующих новые и сложные правоотношения в данной сфере [1, с. 6–9].

Инвестиционные фонды существуют в некоторых странах постсоветского пространства уже более 20 лет. Например, на 30 сентября 2017 г. в России количество зарегистрированных инвестиционных фондов различных видов (за исключением пенсионных) увеличилось до 2269 [2, с. 9–12].

В соответствии со статьей 1 Закона «Об инвестиционных фондах» «инвестиционный фонд – открытое акционерное общество, осуществляющее аккумуляцию и инвестирование денежных средств, внесенных акционерами этого общества в качестве оплаты эмитируемых им акций, а также иного имущества, полученного в результате такого инвестирования (акционерный инвестиционный фонд), либо принадлежащая на праве общей долевой собственности владельцам инвестиционных паев и находящаяся в доверительном управлении управляющей организации паевого инвестиционного фонда совокупность денежных средств, полученных в качестве оплаты инвестиционных паев, а также иного имущества, приобретенного в результате инвестирования денежных средств (паевой инвестиционный фонд)» [3, с. 1].

Таким образом, деятельность инвестиционного фонда предполагает осуществление следующих действий:

- привлечение средств путем продажи ценных бумаг;
- инвестирование привлеченных средств в ценные бумаги и иное имущество;
- получение доходов в форме дивидендов, процентов, ренты, прибыли от перепродажи имущества;
- распределение доходов, полученных от инвестирования, между вкладчиками в виде дивидендов и роста стоимости ценных бумаг фонда [4, с. 1].

Потенциальным инвесторам необходимо будет разобраться с видами инвестиционных фондов для обоснованного и разумного выбора объекта инвестиций. В соответствии с Законом «Об инвестиционных фондах» предусмотрены следующие виды инвестиционных фондов:

- акционерный инвестиционный фонд;
- паевой инвестиционный фонд [2, с. 1].

Акционерный инвестиционный фонд представляет собой открытое акционерное общество, исключительным предметом деятельности которого является инвестирование имущества в ценные бумаги и иные объекты.

Паевой инвестиционный фонд – это обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителями доверительного управления [4, с. 3–4].

Приобретая ценные бумаги акционерного инвестиционного фонда, инвестор фактически становится акционером общества и приобретает все права акционера, в том числе право распределять прибыль, получать дивиденды, право на участие в управлении обществом, на получение информации и прочее. Акционерный инвестиционный фонд является юридическим лицом, а, следовательно, владеет имуществом, имеет право распоряжаться им, может брать на себя обязательства, несет ответственность. Имущество акционерного инвестиционного фонда принадлежит самому фонду как юридическому лицу. Однако Закон «Об инвестиционных фондах» предусматривает особый порядок формирования, учета и хранения имущества инвестиционного фонда, а также распоряжения им. Так, имущество акционерного инвестиционного фонда, предназначенное для инвестирования, будет обособляться и передаваться для учета и хранения в специализированный депозитарий. Последний, помимо учета и хранения имущества инвестиционного фонда, будет также осуществлять контроль за распоряжением этим имуществом и давать согласие на распоряжение им. Это позволит обеспечить должный уровень защиты экономических прав и интересов инвесторов и существенно снизить их риски благодаря сегрегации имущества [1, с. 7–8].

С точки зрения инвестора, приобретение ценных бумаг инвестиционного фонда представляет собой вариант косвенного инвестирования средств. Инвестор не приобретает непосредственно сами активы (ценные бумаги, валюту, недвижимость и прочее), а направляет средства в фонд, далее фонд инвестирует их в различные активы. Целесообразность такого косвенного инвестирования определяется следующими преимуществами коллективного инвестирования по сравнению с индивидуальным:

- повышение доходности за счет профессионального управления средствами;
- в фонде риски отдельных вкладчиков обезличиваются, объединяются и усредняются в едином пуле;
- инвестор может выбрать стратегию инвестирования, которая в наибольшей степени соответствует его предпочтениям;

- снижение риска инвестирования за счет более широкой диверсификации по сравнению с индивидуальным инвестированием (даже для относительно малых размеров инвестиций);
- сокращение затрат на заключение и оформление сделок;
- становятся доступными инвестиции с высоким уровнем первоначального взноса (капитала);
- относительная безопасность инвестиций от злоупотреблений со стороны управляющего за счет наличия жесткого государственного контроля и сегрегации средств фонда;
- высокая ликвидность пая (только для открытых фондов) [4, с. 2–3].

Таким образом, комплекс мер, реализуемый правительством Беларуси позволит создать целостную систему финансовых институтов и институциональных инвесторов. Все это будет способствовать повышению инвестиционной активности среди населения и предприятий, формированию эффективного механизма инвестирования в национальную экономику на долгосрочных временных интервалах, а также интеграция белорусского финансового рынка в мировую финансовую систему.

Развитие инвестиционных фондов позволит увеличить приток внутренних и внешних инвестиций в национальную экономику, усилить конкуренцию в финансовом секторе, увеличить спрос на ценные бумаги, а также расширить возможности по сохранению и преумножению сбережений физических лиц.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. Дроздова, Е. Новые институты для коллективных инвестиций / Е. Дроздова // Журнал «Финансы, Учёт, Аудит». – 2017. – № 9 (284). – С. 6–9.
2. Обзор ключевых показателей паевых и акционерных инвестиционных фондов. III квартал 2017 [Электронный ресурс] // Центральный банк Российской Федерации. – Режим доступа: [http://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review\\_paif\\_17Q3.pdf](http://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review_paif_17Q3.pdf). – Дата доступа: 19.01.2018.
3. Об инвестиционных фондах: Закон Респ. Беларусь от 17 июля 2017 г. № 52-3 [Электронный ресурс] // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=12551&p0=Н11700052&p1=1&p5=0>. – Дата доступа: 19.01.2018.
4. Чижик, В. П. Классификация, сравнительный анализ и характеристика инвестиционных фондов в России [Электронный ресурс] / В. П. Чижик // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2015. – № 1. – Режим доступа: <http://e-koncept.ru/2015/15005.htm>. – Дата доступа: 19.01.2018.