

щим образом откомментировано некоторыми белорусскими интернет-сайтами на фоне сообщений о затоваривании складов на «Беларуськалии». В то время мнения о деятельности ЗАО «БКК» были в большинстве случаев негативными, и сообщение агентства Синьхуа — намеренно или нет — закрепляло такую оценку.

В 2011 г. в отношениях производителей с потребителями возникло новое явление, получившее название «калийные каникулы»: Индия и КНР прервали переговоры без согласования срока их возобновления.

Этот период продолжался с мая до августа; по, вероятно, случайному совпадению — как раз во время наиболее трудной фазы валютного кризиса в Беларуси.

Заклученный в августе контракт с Индией перестал выполняться индийской государственной компанией *IPL* в конце года. Пауза длилась до марта 2012 г., когда заключенный контракт уже должен был быть выполнен.

С новым контрактом возникли проблемы. С апреля по август не было заключено ни одного контракта с кем бы то ни было: не удалось договориться по цене. Тогда же на **правительственном уровне** в Индии была поставлена задача: **стремиться к «ослаблению картеля калийных производителей»**. И, вполне вероятно, что распад в 2013 г. ЗАО «БКК» произошел как раз в результате действий, предпринятых для решения этой задачи.

Такая версия развития событий изложена в статье «Удобрения раздора» («Газета.Ру», 30.07.2013 г.) на следующий день после известия о выходе Уралакалия из ЗАО «БКК». В ее пользу свидетельствует целый ряд обстоятельств.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО ОПЫТА ДЛЯ РАЗРАБОТКИ СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Балан О. В., Белорусский государственный экономический университет

В развитых странах инвестиционные фонды давно стали институтом международного бизнеса. Примечательно, что первые фонды также создавались с целью инвестирования за рубеж. В большом количестве стран инвестиционные фонды основаны преимущественно зарубежными транснациональными банковскими и страховыми компаниями (например, в Польше — 74 %, Великобритании — 44 %, Германии — 19 %). В Казахстане существуют фонды только для иностранных инвесторов.

Однако для привлечения иностранных инвестиций в сектор инвестиционных фондов необходим комплекс мер по созданию условий для развития и отлаживания его функционирования, что послужит индикатором для иностранных инвесторов момента входа на рынок.

Развитие инвестиционных фондов является необходимым условием формирования современной экономики на основе привлечения масштабных инвестиций. Ввиду чего, развитие фондов как механизма привлечения и эффективного

размещения инвестиций должно в настоящее время оказаться в центре внимания государства. Роль инвестиционных фондов существенно недооценивалась, также как и обстоятельства, которые возникают в связи с отсутствием стратегии развития институтов коллективного инвестирования.

Государство должно взять на себя инициативу по разработке совместно с профессиональными участниками рынка, эмитентами и инвесторами стратегии развития инвестиционных фондов. Отсутствие такого документа является причиной большинства проблем государственного регулирования на рынке ценных бумаг, в том числе вопроса разграничения полномочий государственных органов и направлений развития сектора. На основе стратегии должны создаваться правила, понятные участникам рынка инвестиционных фондов.

Автор предлагает свое видение подобной стратегии в Республике Беларусь, разработанное на основе анализа зарубежного опыта формирования и развития инвестиционных фондов и текущих тенденций в экономике и социальной среде Республики Беларусь.

Реализация стратегии предполагается в 3 взаимосвязанных этапа.

1. Создание условий для формирования инвестиционных фондов.

На первом этапе предполагается создание начальных условий для появления инвестиционных фондов в Республике Беларусь. Основное внимание будет уделено формированию законодательной и нормативно-правовой базы, регулирующей функционирование инвестиционных фондов, на основе опыта зарубежных стран с развитым сектором инвестиционных фондов и международных документов, разработанных признанными международными организациями в помощь странам в становлении их национального рынка коллективных инвестиций. На самом раннем этапе становления инвестиционных фондов предлагается учитывать происходящие интеграционные процессы в регионе, в том числе при разработке национального законодательства и организационно-правового механизма функционирования инвестиционных фондов в экономике. Появление инвестиционных фондов потребует создания поддерживающих и сопровождающих институтов, а также справедливой конкурентной среды с уже существующими участниками финансового рынка.

2. Активизация деятельности инвестиционных фондов в Республике Беларусь.

Второй этап будет направлен на создание условий для развития сектора инвестиционных фондов в Республике Беларусь. Основное внимание должно быть уделено созданию достаточного количества и объема инструментов для вложения средств инвестиционных фондов, определению их роли на рынке ценных бумаг и в процессе приватизации, обеспечению достаточным профессиональным кадровым потенциалом. В силу недостаточной осведомленности экономических субъектов страны о механизме функционирования инвестиционных фондов большое значение на данном этапе будет уделено информационной поддержке и популяризации сектора.

3. Развитие сектора инвестиционных фондов как одного из элементов социально-ориентированной финансовой системы.

На третьем этапе рынку инвестиционных фондов будут определены важные для государства и общества направления развития. Согласно международной практике наиболее эффективно в социальном плане институт инвестиционных фондов применяется в реформировании пенсионной системы, а также в финансировании строительной отрасли. По мере развития инвестиционных фондов и привлечения в сектор пенсионных резервов понадобится также разработка дополнительных схем по защите инвесторов. В силу широкого распространения и признания инвестиционных фондов за рубежом, на данном этапе предлагается положить начало использованию национальных инвестиционных фондов в качестве инструмента привлечения иностранных портфельных инвестиций, для чего предусматривается создать специализированные фонды для иностранных инвесторов.

В стратегии предлагается в качестве регулирующего органа определить Национальный банк Республики Беларусь в рамках его преобразования в мегарегулятор на финансовом рынке, а также создать национальную саморегулируемую организацию с наделением ее четко определенным функционалом и последующим присоединением к Международной ассоциации инвестиционных фондов. В рамках процесса интеграции стран Евразийского экономического союза в сфере коллективного инвестирования предлагается по примеру Европейского союза создать также региональную саморегулируемую организацию.

НАПРАВЛЕНИЯ ФОРМИРОВАНИЯ ПРОМЫШЛЕННЫХ КЛАСТЕРОВ В РЕГИОНЕ

Балюк С. С., Гродненский государственный университет им. Я. Купалы

Вопросы формирования кластеров приобретает все большую актуальность в условиях обострения конкуренции на мировом рынке, так как кластеризация экономики выступает значимым фактором повышения конкурентоспособности фирм и целых регионов. В зарубежной экономической школе общепризнанным авторитетом в исследовании кластеров является М. Портер, в отечественной школе экономики вопросы территориальной организации производственных отношений представлены в работах Э. Б. Алаева, М. К. Бандмана, А. Г. Гранберга, Н. Н. Колосовского, Н. Н. Некрасова и других ученых. Сегодня можно констатировать наличие ряда общих черт в категориях «кластер» и «территориально-производственный комплекс»: высокая концентрация на определенной территории предприятий, наличие устойчивых экономических связей, кооперация участников образования, наличие крупной базовой организации-лидера, координация деятельности фирм-участников. Отличительной особенностью в указанных категориях по нашему мнению является инновационная активность кластеров, в то время как территориально-производственный комплекс в большей степени опирался на технологическое единство и взаимосвязь входящих в него предприятий. В мировой практике достаточно успешно сочетаются две модели образования кластеров: рыночная и государственная. Это означает, что класте-