

**Федорова О. А., Пархимович А. И.**, студенты,  
научный руководитель – **Карпович В. Ф.**, к.э.н., доцент  
УО «Белорусский национальный технический университет»,  
г. Минск, Республика Беларусь

## **РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

В данной статье рассмотрены понятия инвестиционный фонд, акционерный инвестиционный фонд, паевой инвестиционный фонд, инвестиционный пай. Подробно рассмотрены особенности инвестиционной деятельности в Республике Беларусь. Проанализировано внедрение инновационной инвестиционной политики.

В современном мире с целью повышения эффективности большинство государственных и частных предприятий используют стратегию развития инновационных структур. Эти структуры выражаются в новейших технологиях, новых конкурентоспособных продуктах или услугах. Создание и поиск, внедрение и использование в последующем инновационных процессов считается актуальным решением многих проблем. На отечественном рынке ввод организационно-технологических и инновационно-технических предложений, модернизация ключевых методов управления изобретают необходимую кондицию для усовершенствования и повышения эффективности работы предприятия или компании, создают новый импульс для дальнейшего экономического развития. По своему характеру инновации и новации состоят не только из технических и технологических решений, но и состоят из абсолютно всех усовершенствований во всех отраслях научной и производственной деятельности. Создание конкурентоспособной продукции, удержание лидирующих позиций на рынке, непрерывный апгрейд техники и технологий преобразовывает инновационный процесс в существенное условие воспроизводства стойкой конкурентоспособной продукции, которая будет пользоваться спросом на том или ином рынке. Например, перспектива обновления производственных фондов предоставляет возможность создания наиболее доходных активов из ценных бумаг [1]. Для достижения данной цели нужно такое инновационное для Республики Беларусь финансовое решение, как паевой инвестиционный фонд. Но чем он отличается от акционерного инвестиционного фонда?

В июле 2017 г. в Республике Беларусь был принят закон «Об инвестиционных фондах». Согласно этому закону с 23 июля 2018 года в Республике Беларусь по форме работы могут создаваться инвестиционные фонды двух типов: паевые и акционерные [2]. Для начала рассмотрим акционерные инвестиционные фонды. Данный тип создается в форме открытого акционерного общества. Основная его деятельность связана с формированием ресурсов за счет выпуска собственных ценных бумаг, например, акций. Далее происходит и инвестирование средств в ценные бумаги других организаций.

Как правило, акционерный инвестиционный фонд осуществляет выпуск только простых акций. Его акции должны оплачиваться только денежными средствами. По закону, указанному выше, имущество такого фонда бывает двух видов: для собственных нужд, для инвестирования.

Что касается имущества для нужд компании, доля имущества, которая предназначена для собственных нужд, составляет до двадцати процентов от общей доли имущества. По второму пункту, имущество акционерного инвестиционного фонда отделяется от той доли имущества, которая предназначена для нужд компании. Эта доля хранится в так называемом депозитарии. Кроме того, на неё ведется отдельный учет. Особенностью акционерного инвестиционного фонда является самостоятельное управление имуществом, рассчитанным для инвестиционной деятельности только в отношении денежных средств или иных финансовых инструментов. Основным препятствием в данном вопросе выступает обязательное прохождение государственной аккредитации на управление деятельностью организации. Вместе с тем акционерный инвестиционный фонд обязан проводить специальную сверку с депозитарием состава, структуры, стоимости и движения имущества фонда не реже одного раза в месяц. Договор доверительного управления имуществом дает право на управление имуществом, которое изначально было рассчитано на инвестирование. Важно отметить, что деятельность фонда – исключительная. Акционерный инвестиционный фонд не имеет права осуществлять иную деятельность, кроме той, что находится в рамках данного фонда. Работа данного типа инвестиционных фондов нуждается в ежегодном аудите бухгалтерской и финансовой отчетности в соответствии не только с законодательством Республики Беларусь, но и с Международными стандартами [3]. Главная особенность паевого инвестиционного фонда по сравнению с акционерным инвестиционным фондом считается то, что он по законодательству не будет являться юридическим лицом. Это имущественный комплекс, который подразумевает доверительное распоряжение имуществом фонда одной управляющей компанией на общедолевых правах. Инвестиционным паем называется такая именная ценная бумага, которая выдается в бездокументарном виде, удостоверяющая права владельца на долю в праве собственности на имущество в составе паевого инвестиционного фонда, и получение финансовых ресурсов при завершении работы данного паевого фонда от реализации его имущества. В качестве имущества выступают не только денежные средства, приобретенные в результате оплаты инвестиционных паев, но также иное имущество, полученное путем денежных вложений. Паевой инвестиционный фонд имеет право инвестировать свои финансы в ценные бумаги как резидентов, так и нерезидентов, недвижимость, земельные участки, драгоценности. Следует отметить, что имущество, куда паевой инвестиционный фонд инвестирует денежные средства, подлежит независимой оценке, но есть и исключения, например, ценные бумаги, которые были приобретены на торгах. В соответствии с законодательством Республики Беларусь паевые инвестиционные фонды подразделяются на следующие категории: открытые; закрытые.

Главным отличием открытого паевого инвестиционного фонда от закрытого заключается в том, что фонды открытого типа продают паи на постоянной

основе, а закрытые именно на этапе создания фонда. Не ограничивается количество инвестиционных паев для открытого паевого инвестиционного фонда [4]. Стать владельцем инвестиционного пая можно, обратившись с заявлением в управляющую организацию. После чего необходимо внести денежную компенсацию на счет. Этим счетом фонд не сможет распоряжаться до окончательного образования паевого инвестиционного фонда. Фонд будет считаться сформированным в том случае, если он достиг того размера имущества, который указан в инвестиционной декларации. Паевой инвестиционный фонд имеет право на ограничение круга лиц, которые заинтересованы в покупке паев. Их приобретать могут и физические, и юридические лица. Лица, которые оказывают услуги для данного фонда по закону Республики Беларусь не в праве приобретать инвестиционные паи. Это могут быть аудиторские и консалтинговые организации, депозитарий, управляющая организация и так далее. Сначала инвестиционные паи размещаются по начальной стоимости, а уже после формирования фонда – по расчетной. Это частное от цены чистых активов к суммарному количеству инвестиционных паев, которые были размещены. В депозитарии также ведется учет прав тех лиц, которые являются владельцами инвестиционных паев. Компания, которая занимается управлением, предоставляет отчет уполномоченному органу и зачисляет инвестиционные паи на счета лицам, которые их приобрели. Это должно занять не более пяти рабочих дней. Только после этого паи могут пойти в оборот на рынке. В связи с тем, что рыночная цена меняется, доход складывается из разности цены продажи и цены покупки пая. На ряду с вышеперечисленным, те лица, которые приобрели инвестиционные паи, могут нести риски убытков. Это может произойти из-за изменения стоимости имущества паевого инвестиционного фонда. В результате доверительного управления имуществом фонда повышается вероятность возникновения долгов по обязательствам, которые будут погашаться именно за счет этого имущества. Есть и ситуации, когда имущества может быть недостаточно. В таком же случае, взыскание может быть обращено на собственное имущество данной управляющей организации.

Таким образом, в результате принятия закона «Об инвестиционных фондах» на белорусском финансовом рынке образовался новый вид ценных бумаг и новый инструмент инвестирования. В этот период произошло очередное внедрение инновационного решения для белорусской экономики. Благодаря этому появились более демократичные источники финансирования. Преимуществом для населения является привлекательное доступное вложение денежных средств [5].

### Литература

1. Взаимные и паевые инвестиционные фонды (ПИФ) [Электронный ресурс] // Общество с ограниченной ответственностью «Бенефит бай». – Режим доступа: <https://benefit.by/page/show/articles/269>. – Дата доступа: 09.09.2020.
2. В Беларуси будут ПИФ, ОИПИФ и не только [Электронный ресурс] // Информационно-аналитический портал «Инфобанк.бай». – Режим доступа: <https://infobank.by/infolineview/v-belarusi-budut-pif-oipif-i-ne-toljko/>. – Дата доступа: 08.09.2020.
3. Как работает инвестиционный фонд [Электронный ресурс] // Белорусское телеграфное агентство. – Режим доступа: <https://www.belta.by/infographica/view/kak-rabotaet-investitsionnyj-fond-8535/>. – Дата доступа: 09.09.2020.

4. Паевые инвестиционные фонды (ПИФы) [Электронный ресурс] // ВТБ Капитал Управление Инвестициями. – Режим доступа: <https://www.vtbcapital-am.ru/products/pif/>. – Дата доступа: 08.09.2020.

5. Инвестиционные фонды в Беларуси [Электронный ресурс] // ООО «Зубр Капитал». – Режим доступа: <https://zubrcapital.com/ru/blog/investicionnye-fondy-v-belarusi>. – Дата доступа: 09.09.2020.

УДК 630

**Финке Ю.Р., Пашаева А.А., Пинкевич Д.А.**, студенты,  
научный руководитель – **Кулакова Л.О.**, старший преподаватель  
кафедры УЭиФ

УО «Брестский государственный технический университет»,  
г. Брест, Республика Беларусь

## **ЭКОНОМИКА ЛЕСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Лесное хозяйство долго и трудно входит в рыночную экономику, не имея собственного дохода и находясь на бюджетном финансировании. В условиях переходной экономики развитие лесного хозяйства подчинено интересам частного бизнеса. Вызовы будущего обеспечиваются признанием наличия в лесном хозяйстве продукции и услуг, введением рыночных цен на древесину институциональными реформами в лесопромышленности.

Традиционно экономика леса занималась исключительно процессом производства древесины. Однако сегодня её масштабы расширились с учетом многофункциональной роли, которую леса играют в обеспечении не только экономических выгод обществу, но также экологических, социальных и культурных благ.

Леса являются возобновляемым ресурсом, и их вклад в поддержание жизни на Земле зависит как от естественного восстановления, так и от управления людьми. Именно в этом контексте лесопользование стало центральной темой общественного обсуждения устойчивого развития. Лесные угодья предоставляют несколько экономически полезных продуктов, таких как древесина, лекарственные растительные ресурсы, генетические материалы, а в последнее время они используются в качестве источника углеродных кредитов.

В настоящее время экономика лесов оценивает ценность общественных благ, которые предоставляет лесное хозяйство, включая смягчение последствий изменения климата, сохранение биоразнообразия, защиту качества воды, отдых и ценность ландшафта. Денежная оценка этих общественных благ помогает получить более ясную картину экономического вклада, который леса вносят в общество, а также продемонстрировать чистую общественную пользу лесного хозяйства по сравнению с другими видами землепользования [1].

Сегодня Республика Беларусь входит в десятку лесных государств Европы. Общая площадь земель лесного фонда страны составляет свыше 9,6 млн га. С 1994 года площадь лесов увеличилась с 885,2 тыс. га до 8280,3 тыс. га, а лесистость территории страны достигла 39,9% [2].