

3. Sidorovich, A. A. Formirovanie sovremennoy seti gorodskikh poseleniy Belarusi / A. A. Sidorovich // Vestsi BDPU. Seryya 3. Fizika. Matematyka. Biyalogiya. Geagrafiya. 2021. № 3 (109). S. 22–31.

4. Sidorovich, A. A. Kontseptsiya sotsial'no-ekonomicheskikh profiley poseleniy: vozmozhnosti primeneniya pri izuchenii sistemy rasseleniya / A. A. Sidorovich // Kraevedenie v uchebno-vospitatel'nom protsesse shkol i vuzov: sb. materialov VI resp. nauch.-prakt. konf., posvyashchenoy 85-letiyu so dnya rozhdeniya V. P. Saygaka, Brest, 2 dek. 2021 g. / Brest. gos. un-t im. A. S. Pushkina ; redkol.: I. V. Abramova [i dr.]. Brest : BrGU, 2022. С. 60–63.

5. Edinyy gosudarstvennyy registr yuridicheskikh lits i individual'nykh predprinimateley Available at: <https://egr.gov.by/egrn>. (accessed: 27.08.2023).

Исследование выполнено при финансовой поддержке БРФФИ (грант № Г23ИП-035)

© Sidorovich A. A., Sidorovich T. N., 2023

УДК 330.322.1:336.64

## **ТРАНСФОРМАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ДЛЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРЕОБРАЗОВАНИЙ**

С.В. Сплошнов<sup>1</sup>, Н.Л. Давыдова<sup>2\*</sup>

<sup>1</sup>Институт «Кадры индустрии»,  
Республика Беларусь, г. Минск, ул. Карбышева 25

<sup>2</sup>Полесский государственный университет,  
Республика Беларусь, г. Пинск, ул. Днепровской флотилии, 23  
\*davydova\_nl@mail.ru

*Рассмотрены взаимосвязь источников финансирования инвестиционно-инновационного процесса, проблемы эмиссионной поддержки реализации инновационных проектов.*

*Ключевые слова: инвестиции, инновационная деятельность, финансовые ресурсы, эмиссия, краудсейл.*

## **TRANSFORMATION OF FINANCIAL RESOURCES FOR INNOVATION TRANSFORMATIONS**

S.V. Sploshnov<sup>1</sup>, N.L. Davydova<sup>2\*</sup>

<sup>1</sup>Institute “Industry Personnel”,  
Republic of Belarus, Minsk, st. Karbysheva 25

<sup>2</sup>Polesie State University,  
Republic of Belarus, Pinsk, st. Dnieper flotilla, 23  
\*davydova\_nl@mail.ru

*The relationship between sources of financing the investment and innovation process and the problems of emission support for the implementation of innovative projects are considered.*

*Keywords: investments, innovation activities, financial resources, issue, crowdsale.*

Взаимообусловленность и взаимозависимость источников финансирования инновационного процесса являются главными факторами инновационного развития страны в контексте

сте достижения существенного экономического, социального либо иного эффекта в случае успешной реализации инновационных проектов. При этом каждая стадия инновационного цикла имеет уникальную структуру источников и способов финансирования и степень их доступности для реализации проектов.

Любой инновационный проект всегда охватывает стадии «внедрение-производство» и является инвестиционным. Проект может затрагивать несколько этапов инновационного цикла, реализации которых будет осуществляться за счет одного или нескольких источников финансирования.

Научная деятельность финансируется исключительно за счет первичных источников денежных средств, предполагает непосредственную однонаправленную безвозвратную передачу ресурсов организации, выполняющей исследования, и их использование на цели финансирования текущих (оплата трудовых ресурсов) и капитальных (оплата материально-технических ресурсов) затрат.

Финансирование инновационной деятельности осуществляется на этапах коммерциализации новых результатов, приобретения инновационной техники, технологий, патентов и др. При этом источниками финансовых ресурсов организаций могут быть собственные средства, средства бюджетов, средства фондов органов государственного управления, кредиты и займы, иностранные инвестиции и иные источники.

Структура инвестиций в основной капитал в период стабильной работы экономики 2017-2020 гг. позволяет выделить увеличение собственных инвестиционных возможностей организаций, а также возрастание доли прочих источников за счет перераспределения средств бюджетов и поступления части иностранных инвестиций в ресурсную базу Банка развития Республики Беларусь (табл. 1).

**Таблица 1** – Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования в Республике Беларусь за период 2017-2020 гг.

Показатели	2017		2018		2019		2020	
	млн. руб.	%	млн. руб.	%	млн. руб.	%	млн. руб.	%
Инвестиции в основной капитал - всего	21 033,7	100	25 004,4	100	28 798,9	100	29 633,4	100
в том числе за счет:								
республиканского и местных бюджетов	5 242,1	24,9	5 354,4	21,4	5 833,7	20,3	5 909,2	19,9
собственных средств организаций	8 110,9	38,6	10 039,3	40,2	11 692,7	40,6	12 588,2	42,5
заемных средств других организаций	243,6	1,2	261,5	1,0	275,0	1,0	290,7	1,0
средств населения	2 501,2	11,9	2 930,9	11,7	2 999,9	10,4	3 349,0	11,3
иностраннх инвестиций (без кредитов (займов) иностранных банков)	1 046,0	5,0	1 127,0	4,5	1 492,4	5,2	968,8	3,3
кредитов банков	2 719,1	12,9	3 502,4	14,0	3 903,9	13,6	4 075,7	13,8
прочих источников	1 170,8	5,6	1 789,1	7,2	2 601,3	9,0	2 451,8	8,3

Примечание – Источник [1]

Финансирование инвестиционных проектов инновационного характера предполагает двухстороннюю зависимость от результатов их реализации. Ресурсное обеспечение технического и технологического обновления экономики для экономических агентов является основой собственной будущей устойчивости [2, с. 16].

Эмиссионная поддержка осуществляется Национальным банком страны, выполняющим функцию кредитора последней инстанции, в форме краткосрочного рефинансирования банков с использованием совокупности стандартных инструментов в целях регулирования текущей ликвидности банковской системы.

Специфична роль Банка развития, перераспределяющего средства бюджета и ресурсы, привлекаемые на финансовом рынке, и финансирующего реализацию предприятиями инвестиционных проектов в рамках реализации государственных программ, за счет предоставления кредитов либо за счет приобретения облигаций юридических лиц, участвующих в реализации государственных программ и мероприятий.

Ресурсная база Банка развития может также формироваться за счет эмиссионных средств Национального банка, в том числе в рамках проведения операций с банками (получение кредитов и займов, а также приобретение Национальным банком и банками Республики Беларусь облигаций Банка развития с их включением в ломбардный список Национального банка) [3, с. 68-69]. Увеличение ресурсной базы Банка развития за счет эмиссии облигаций и их приобретения Национальным банком и банками – вариант квазيبюджетного финансирования, которое может вызывать негативные последствия в случае направления средств в неэффективные проекты (рис.1).

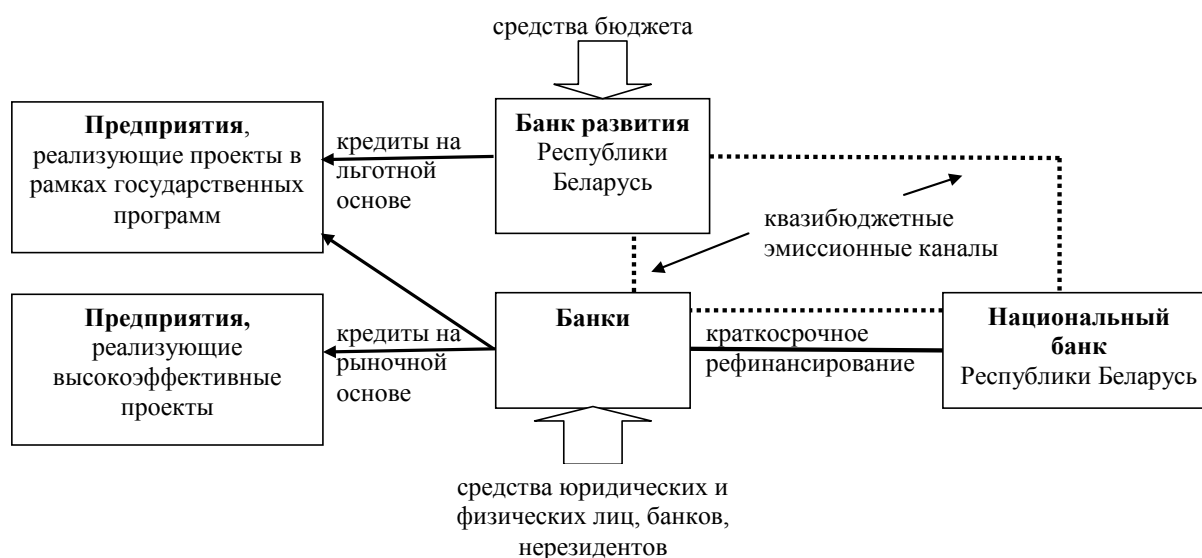


Рисунок 1 – Эмиссионные каналы

В настоящее время достаточно остро проходит дискуссия об использовании данных эмиссионных источников [4; 5]. Отечественные «монетаристы» склоняются к мнению о нецелесообразности стимулирования внутреннего спроса через бюджетный (квазибюджетный) канал эмиссии, полагая, что в нынешнем состоянии экономика Республики Беларусь имеет проблемы с обеспечением внешнеэкономической сбалансированности. С их точки зрения эмиссия резервных денег в современных условиях должна осуществляться исключительно для поддержания краткосрочной ликвидности банков, а не для целевого кредитования предприятий государственного сектора экономики.

Отдельные представители реального сектора экономики, директорский корпус градообразующих предприятий, и сегодня допускают более широкое использование бюджетного канала эмиссии при дефицитном бюджете как стимуле внутреннего спроса, в том числе и путем развития долгового финансирования отечественной экономики на основе внутренних государственных займов. Отказ от дискреционной бюджетной политики, направленной на поддержание долгосрочной бюджетной сбалансированности, по их мнению, может сформировать стимулы для экономического роста, восстановить снижающийся внутренний спрос.

Более взвешенный подход к проблеме эмиссионной поддержки инновационных преобразований, реализуемый сегодня, предполагает ограниченное использование бюджетного и квазибюджетного каналов, в том числе в части ограничения общего объема эмиссии облигаций Банка развития для финансирования новых государственных программ. Полагаем, что в качестве методической основы для расчета объемов эмиссии новых облигаций могут высту-

пять суммы погашения по ранее выданным кредитам в рамках завершаемых государственных программ, по которым уже получен ощутимый коммерческий эффект. Негативные инфляционные последствия расширения денежного предложения, связанные с возникновением диспропорций в движении товарно-материальных ценностей и денег, могут быть нивелированы за счет расширения внутреннего и внешнего спроса на производимую на обновленных производственных мощностях продукцию.

Отдельным вопросом инвестиционно-инновационного процесса является проблема существования и использования финансовых ресурсов в виде криптоактивов. Следует определить, что финансирование предприятиями реализации инвестиционных проектов на основе краудсейла (ICO), предварительного размещения токенов (Pre-ICO), первичного размещения токенов, первичного биржевого предложения (IEO), хотя и имеет выраженную проектную составляющую, однако, по существу не приводит к формированию новых источников финансирования и не обеспечивает расширение денежного предложения. В данном случае изменяется лишь инструмент и технология привлечения денежных средств.

С другой стороны, следует признать, что фактически экономические агенты (прежде всего, предприятия и население – резиденты и нерезиденты), используя программно-технические средства могут создавать новые единицы криптовалют, по существу являющиеся товарными ценностями, которые в определенных случаях имеют признаки денег, используются в качестве средства платежа (обращения) и, следовательно, могут быть использованы в инвестиционной деятельности. Однако, полагаем, что говорить о наращивании инвестиционного потенциала экономических агентов в этом случае можно в той же мере, как и в случае осуществления любой предпринимательской деятельности, будь то торгово-посреднической, производственной, либо предполагающей добычу (производство) сырьевых товаров (*commodities*).

Результатом предпринимательской деятельности является превышение доходов над произведенными затратами на производство продукции (услуг), а, следовательно, увеличение собственных источников финансирования инвестиций.

Создание новых единиц криптовалюты предполагает существенные инвестиционные затраты и получение универсального товара со схожими с сырьевыми *commodities* свойствами (возможность активной перепродажи на организованных рынках, стандартность потребительских свойств, взаимозаменяемость, транспортируемость, возможность хранения, дробления партий, качественная однородность (взаимозаменяемость), отсутствие значения, кто и где произвел криптовалюту).

В целом необходимо подчеркнуть важность обеспечения непрерывности и комплексности финансирования всех стадий инновационного процесса на основе использования различных способов предоставления ресурсов участниками финансовой инфраструктуры национальной инновационной системы.

#### **Список использованных источников**

Инвестиции в основной капитал [Электронный ресурс] / Национальный статистический комитет. URL : <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/investitsii-i-stroitelstvo/investitsii-v-osnovnoy-kapital/>. (дата обращения: 09.04.2022).

Давыдова, Н.Л. Формирование механизма содействия инновационному развитию в банковском секторе экономики Республики Беларусь / Н.Л. Давыдова, С.В. Сплошнов. Пинск : ПолесГУ, 2011. 124 с.

Формирование системы инвестиционно-кредитного обеспечения модернизации национальной экономики: монография / Н.Л.Давыдова [и др.] ; под ред. К.К.Шебеко. Пинск : ПолесГУ, 2015. 271 с.

Гриц, Г. Кредитно-денежная политика: время отходить от догм? / Г. Гриц // Финансы, учет, аудит. 2021. № 10. С. 45–48.

Демиденко, М. Денежно-кредитная политика: время перестать фантазировать! / М.Демиденко, В. Горба // Банк. вестник. 2021. № 12. С. 59-69.

## References

1. Investitsii v osnovnoy kapital / Natsional'nyy statisticheskiy komitet. Available at: <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/investitsii-i-stroitelstvo/investitsii-v-osnovnoy-kapital/>. (accessed: 09.04.2022 ).
2. Davydova, N.L. Formirovanie mekhanizma sodeystviya innovatsionnomu razvitiyu v bankovskom sektore ekonomiki Respubliki Belarus' / N.L. Davydova, S.V. Sploshnov. Pinsk : PolesGU, 2011. 124 s.
3. Formirovanie sistemy investitsionno-kreditnogo obespecheniya modernizatsii natsional'noy ekonomiki: monografiya / N.L.Davydova [i dr.] ; pod red. K.K.Shebeko. Pinsk : PolesGU, 2015. 271 s.
4. Grits, G. Kreditno-denezhnaya politika: vremya otkhodit' ot dogm? / G. Grits // Finansy, uchët, audit. 2021. № 10. S. 45–48.
5. Demidenko, M. Denezhno-kreditnaya politika: vremya perestat' fantazirovat'! / M.Demidenko, V. Gorba // Bank. vestnik. 2021. № 12. S. 59-69

© Sploshnov S.V., Davydova N.L., 2023

УДК 338.2

## СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ РЕСУРСОВ В КОНТЕКСТЕ ПРОМЫШЛЕННОЙ ИНФОРМАЦИОННОЙ ИНТЕГРАЦИИ

А.В. Стримова<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»  
190008, Россия, Санкт-Петербург, ул. Союза Печатников, 16  
astrim26@mail.ru

*В работе рассмотрен усовершенствованный подход к решению проблемы распределения ресурсов в условиях цифровизации и достижения задач устойчивого развития. Предложена система управления ресурсами.*

*Ключевые слова: распределение ресурсов, устойчивое развития, цифровизация, промышленная информационная интеграция*

## ENHANCEMENT OF THE RESOURCE ALLOCATION IN THE CONTEXT OF INDUSTRIAL INFORMATION INTEGRATION

A.V. Strimovskaya<sup>1</sup>

<sup>1</sup>HSE University  
16, Soyuz Pechatnikov st., Saint-Petersburg, 190008, Russia  
astrim26@mail.ru

*Article presents the revised approach to the resource allocation problem with consideration of digitalization and achievement of sustainable goals. There is proposed a system of resource management.*