

# БАНКАЎСКІ ВЕСНІК

<http://www.nrb.by/bv>

2 [619] люты 2015

**Итоги выполнения Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь за 2014 г. и задачи банковской системы по их реализации в 2015 г.**

/ страница 3

**Фонды банковского управления в Беларуси: внедрение и регулирование**

/ страница 15

НАЦЫЯНАЛЬНЫ БАНК  
РЭСПУБЛІКІ БЕЛАРУСЬ

**SWIFT в Республике Беларусь**

/ страница 46

**Эволюционные пути развития торгового эквайринга в Беларуси**

/ страница 55



# Памятная монета Национального банка стала пераможцам Міжнароднага конкурсу “Монета года-2015”



Медна-нікелевая памятная манета Нацыянальнага банка Рэспублікі Беларусь “БПС-Сбербанк. 90 гадоў” заняла першае месца на Міжнародным конкурсе “Монета года” (Coin of the Year, COTY) у намінацыі “Найбольш значная сучасная падзея”. У конкурсе прымалі ўдзел манеты, выпушчаныя ў абарачэнне ў 2013 годзе.

Распрацоўка эскізнага праекта манеты-пераможцы выконвалася мастаком Нацыянальнага банка Святланай Някрасавай. На манеце намалювана дрэва жыцця, у галінах якога размешчаны знак ААТ “БПС-Сбербанк”. У аснове кампазіцыі ляжыць ідэя, што ААТ “БПС-Сбербанк”, падобна жывому дрэву, пастаянна знаходзіцца ў працэсе росту і развіцця і да свайго юбілею падыходзіць квітнеючым і поўным сімвалаў дастатку і шчасця. На аверсе манеты – нацыянальны арнамент, які сімвалізуе багацце і поспех у гаспадарчай дзейнасці чалавека.

На конкурс “Монета года” былі прадстаўлены каля ста манет розных краін свету. Лепшыя вызначаліся 80 членамі журы ў 10 намінацыях.



**Редакционно-издательский совет**

П.А.Маманович  
(председатель совета, главный редактор)  
А.О.Тихонов  
(заместитель председателя совета)  
А.М.Тимошенко  
(заместитель главного редактора)  
А.Ф.Галов  
А.Е.Дайнеко  
С.В.Дубков  
С.В.Калечиц  
М.М.Ковалев  
В.Н.Комков  
И.В.Новикова  
С.В.Салак  
В.И.Тарасов  
Ю.М.Ясинский

Номер подготовлен  
Управлением информации  
и общественных связей  
Национального банка Республики Беларусь

**Главный редактор**  
Петр Алексеевич Маманович  
**Зам. главного редактора**  
А.М.Тимошенко  
**Ответственный секретарь**  
С.В.Салак  
**Редакторы**  
А.В.Багрина A.Bagrina@nrb.by  
И.В.Гилевич I.Gilevich@nrb.by  
С.А.Голик S.Golik@nrb.by  
В.Е.Кудина V.Kudina@nrb.by

**Оформление и верстка**  
Е.С.Брицько E.Britko@nrb.by  
Л.А.Поведайло L.Povedailo@nrb.by

**Адрес редакции**  
220008, г. Минск, просп. Независимости, 20  
Тел.: (017) 219-23-84, 219-23-83, 220-21-84  
Тел./факс 327-17-01  
e-mail: bvb@nrb.by

**Отпечатано**  
в типографии государственного предприятия  
«СтройМедиаПроект»  
Лицензия № 02330/71 от 23.01.2014  
220123, г. Минск, ул. В. Хоружей, 13/61

Заказ № 256  
Подписано в печать 27.02.2015  
Формат 60x84 1/8  
Офсетная печать  
Усл. печ. л. 8,37  
Тираж 255 экз.

Журнал зарегистрирован  
Министерством информации  
Республики Беларусь 20.03.2009  
Свидетельство о регистрации № 175

Точка зрения редакции  
не всегда совпадает с мнением авторов.  
Статьи в разделе «Научные публикации»  
предварительно рецензировались.  
Перепечатка материалов –  
согласно Закону Республики Беларусь  
«Об авторском праве и смежных правах»

Распространяется по подписке

**Подписные индексы:**  
индивидуальная подписка – 74829  
ведомственная подписка – 748292

**Учредитель –  
Национальный банк  
Республики Беларусь**

© Банкаўскі веснік, 2015

# БАНКАЎСКІ ВЕСНІК

БАНКОВСКИЙ ВЕСТНИК  
BANK BULLETIN MAGAZINE

Информационно-аналитический и  
научно-практический журнал  
Национального банка Республики Беларусь

Журнал внесен в Перечень научных изданий Республики Беларусь  
для опубликования результатов диссертационных исследований по экономическим наукам

№ 2 (619) февраль 2015 года. Издаётся с апреля 1992 года

## СОДЕРЖАНИЕ

**Итоги выполнения Основных направлений денежно-кредитной политики  
Республики Беларусь за 2014 г. и задачи банковской системы  
по их реализации в 2015 г.**

**Доклад заместителя Председателя Правления  
Национального банка Республики Беларусь С.В. КАЛЕЧИЦА  
на расширенном заседании Правления** 3

**Об устойчивости банковского сектора и принимаемых  
Национальным банком контрциклических мерах**

**Доклад заместителя Председателя Правления  
Национального банка Республики Беларусь Д.Н. ЛАПКО  
на расширенном заседании Правления** 11

**Александр РАКОВ, Александр ШЕВЧЕНКО**

**Фонды банковского управления в Беларуси: внедрение и регулирование**

*В статье рассматривается такой институт коллективных инвестиций, как фонд банковского управления. Проанализированы его сущность, создание и общие положения о правовом регулировании в Республике Беларусь, в том числе рассмотрен понятийно-категориальный аппарат и правовая природа договора доверительного управления фондами банковского управления.*

15

**Анна ГОЛИКОВА**

**Особенности оценки инвестиционных проектов при предоставлении  
государственной поддержки**

*В статье рассмотрены вопросы предоставления различных форм государственной помощи предприятиям, реализующим инвестиционный проект, обоснованы подходы к унификации действующего законодательства по предоставлению средств бюджета и льготных условий, а также предложены показатели, способствующие более глубокому анализу бюджетной эффективности проекта.*

24

**Дарья НЕСТЕРОВИЧ**

**Новые подходы к экономическому росту: акцент на качество**

*В настоящее время в мире осознана необходимость оценки не только количественных, но и качественных аспектов экономического роста. Ориентация исключительно на достижение высоких темпов роста не приводит к устранению проблем бедности и социального неравенства и не всегда способствует повышению уровня благополучия населения. В статье рассматриваются качественные аспекты экономического роста, проанализирован международный опыт разработки критериев оценки качества экономического роста и сложностей, связанных с оценкой качества экономического роста.*

28

**Денис МУХА**

**Влияние привлечения прямых иностранных инвестиций на внешнюю  
торговлю и платежный баланс Беларуси**

*В статье выявлены особенности влияния привлечения прямых иностранных инвестиций на развитие внешней торговли и состояние платежного баланса Республики Беларусь, в результате чего установлено, что данное воздействие носит не только позитивный, но и негативный характер. Для максимизации положительных эффектов прямых инвестиций на внешнюю торговлю и платежный баланс Беларуси автором сформулированы основные направления и рекомендации по совершенствованию государственной политики в данной сфере.*

35

**Наталья ПАШКОВСКАЯ**  
**SWIFT в Республике Беларусь**

Важнейшим фактором, без которого развитие технологий современного банковского обслуживания было бы невозможным, является наличие доступных средств передачи, хранения и обработки информации. Одной из самых крупных компаний, предоставляющих услуги по защищенной и надежной передаче финансовых сообщений на сегодняшнем мировом рынке, является SWIFT. В статье дается анализ развития системы SWIFT в Республике Беларусь, проводится сравнение использования SWIFT банками республики и пользователями других стран региона, раскрываются преимущества и недостатки данной системы для белорусских банков.

46

**Александр СОТНИКОВ**  
**Эволюционные пути развития торгового эквайринга в Беларуси**

Повышение доли безналичных платежей – первоочередная задача банковского сообщества, торговли и сферы услуг на 2015 год. Помимо экстенсивных путей ее решения не стоит забывать и об интенсификации процессов проведения безналичных платежей. Задача всех участников рынка – выработать правила, которые будут однозначно трактовать все стороны процесса проведения операции с карточкой вне зависимости от типа карты, банка-эмитента, банка-эквайера или платежной системы. Сокращение времени проведения операции, минимизация операционных затрат на проведение операции с использованием карты, по мнению автора статьи, являются вариантами потенциального роста безналичных оборотов в торговле.

55

**Кирилл ДОМНИЧ**

**Что следует учитывать при разработке ИТ-стратегии**

В статье рассматривается перечень вопросов, которые важно учитывать при разработке ИТ-стратегии банка, а также приводится ряд практических рекомендаций по превращению ИТ-стратегии в полноценный рабочий инструмент для высшего руководства и ИТ-руководителей банков.

60

**Алексей ЧИШЕВИЧ**

**Противодействие незаконному обороту платежных карт**

По мере широкого внедрения в Республике Беларусь систем электронных расчетов и введения в обращение банковских платежных карточек увеличилось и количество преступлений с их незаконным использованием. О деятельности, проводимой в целях выявления и раскрытия таких правонарушений, а также о проблемах, с которыми приходится сталкиваться в области оперативного взаимодействия правоохранителей и банковского сектора, рассказывает эта статья.

63

**Ганна БЫЛЬ**

**Берлінская нумізматычная калекцыя Радзівілаў**

Сёння, калі ідзе праца над стварэннем нумізматычнага кабінета Нацыянальнага гісторыка-культурнага музея-запаведніка "Нясвіж", актуалізавалася тэма берлінскай манетна-медальнай калекцыі Радзівілаў. Што гэта за манеты, каму яны належалі і як трапілі ў Нясвіжскі замак? Які лёс напаткаў калекцыю і яе асобныя экспанаты? Аўтар шукае адказаў на гэтыя і іншыя пытанні, становічае вырашэнне якіх падорыць надзею знайсці экспанаты і вярнуць іх на сваё гістарычнае месца.

68

**ОФИЦИАЛЬНО**

**О работе с обращениями граждан в Национальном банке Республики Беларусь в 2014 г.**

В 2014 г. в Национальный банк поступило 2427 обращений граждан, что на 15% больше, чем в 2013 г. (2115 обращений). При этом количество обращений граждан в центральный аппарат Национального банка составило 83% от их общего количества.

Из общего числа поступивших в Национальный банк обращений граждан 73,1% (1775 обращений) составили заявления, 22,6% (549 обращений) – жалобы, 4,3% (107 обращений) – предложения.

Все большее количество обращений граждан поступает в Национальный банк в электронном виде посредством рубрики «Электронные обращения» на официальном сайте Национального банка в глобальной компьютерной сети Интернет. Если в 2013 г. в данную рубрику поступило 669 электронных обращений, то в 2014 г. – 1021 обращение (42% от общего количества обращений).

**Динамика обращений граждан, поступивших в Национальный банк в 2008—2014 гг.**

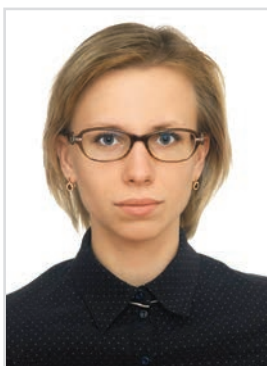


**Информация о тематике и количестве обращений граждан**

№ п/п	Тематика обращений граждан	Количество поступивших обращений	
		2013 г.	2014 г.
1	Кредитование	500	597
2	Депозиты	121	103
3	Банковские переводы	35	41
4	Коммиссионное вознаграждение банку	26	31
5	Чеки "Жилье" и "Имущество"	5	8
6	О работе обменных пунктов	12	12
7	Операции с ценными бумагами	13	26
8	Электронные деньги	16	16
9	Розыск вкладов, ценных бумаг	5	13
10	Единое расчетное и информационное пространство (ЕРИП)	18	106
11	Работа с банковскими платежными карточками, функционирование банкоматов, инфокиосков	187	218
12	Валютные операции	101	208
13	Запрос о курсе валют	174	161
14	Об экономической ситуации в стране, ОНДКП, девальвации рубля, ставке рефинансирования	54	43
15	Денежные знаки, монеты, драгоценные металлы и драгоценные камни	70	101
16	Просьба о личном приеме	14	8
17	О разъяснении нормативных правовых актов	48	87
18	Жалобы на действия должностных лиц	55	74
19	О кредитных отчетах	35	51
20	Благодарность	20	44

# Особенности оценки инвестиционных проектов при предоставлении государственной поддержки\*

Анна ГОЛИКОВА



Ассистент кафедры финансов Полесского государственного университета, аспирант кафедры финансов

**Ключевые слова:**

*инвестиционный проект, финансирование инвестиционного проекта, основной капитал организации, срок окупаемости, чистый дисконтированный доход, валютоокупаемость, бюджетный эффект.*

В соответствии с программой развития Республики Беларусь одной из приоритетных задач является модернизация экономики, вследствие чего происходит активизация инвестиционных процессов в стране. Причем на период до 2020 г. определено, что инвестиционная политика в промышленности будет направлена на повышение эффективности вложений в основной капитал, сокращение срока их освоения, концентрацию средств на приоритетных направлениях развития промышленного производства, сокращение незавершенного строительства [13]. Таким образом, предусматривается не только создание новых проектных мощностей, но и финансирование инвестиционных проектов предприятий Беларуси.

Следует отметить, что акцент делается на привлечении прямых

иностранных инвестиций в экономику страны, а также на использовании собственных и заемных средств для реализации новых инвестиционных проектов. Что касается государственной поддержки реализации инвестиционных проектов, то при наличии запланированных в бюджете средств на ее предоставление отмечается необходимость снижения государственного финансирования инвестиционных проектов, а также изменения механизма предоставления государственных средств для финансирования вложений в основной капитал предприятий. В частности, в Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011–2015 годы одним из механизмов реализации инвестиционной политики является эффективное использование бюджетных инвестиционных источников путем конкурсного отбора инвестиционных проектов, их долевого финансирования, погашения из бюджета, целевых бюджетных фондов части процентных ставок по кредитам, увеличение доли местных источников при снижении нагрузки на республиканский бюджет [14].

На рисунке 1 представлена структура инвестиций в основной капитал за 2010–2013 гг. Как видно, доля республиканского и местных бюджетов в общей сумме инвестиционных средств в основной капитал, несмотря на ее снижение в 2011 г. до 12,4%, все так же

остаётся достаточно высокой и на начало 2014 г. составила 20,7%.

Таким образом, средства республиканского и местных бюджетов являются одним из главных источников финансирования инвестиций в основной капитал, несмотря на определенную в программах развития страны политику по уменьшению сумм финансирования, а также выделению приоритетных отраслей. Некоторыми белорусскими экономистами отмечается, что Правительство не вправе выступать в качестве финансового посредника, ведь для обеспечения финансирования государственных программ на возвратной основе создан Банк развития Республики Беларусь [2, с. 19], а реальный сектор экономики должен финансироваться за счет средств коммерческих банков.

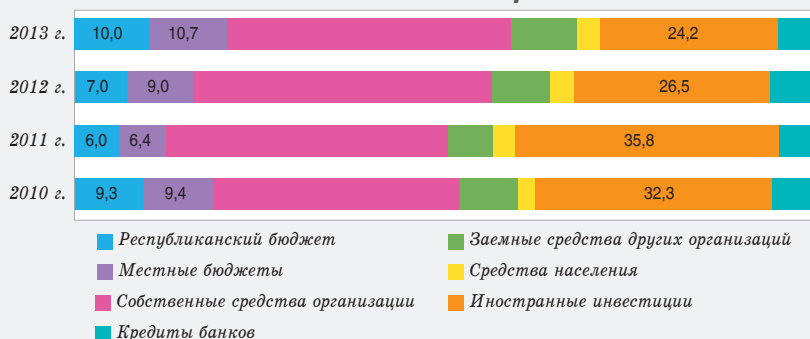
Однако в сложившейся экономической ситуации большинство предприятий не смогут провести модернизацию основных фондов без государственной помощи по ряду причин:

- ставки по кредитам на инвестиционные нужды коммерческих банков высоки, следовательно, большинство инвестиционных проектов предприятий будут не в состоянии обеспечить их эффективность;

- большая часть оборудования, необходимая для модернизации основных фондов, приобретает за рубежом, что с учетом неста-

\* Статья подготовлена на основании работы, занявшей 2-е место в конкурсе на лучшую работу по экономической тематике среди студентов ведущих экономических вузов страны, проводимом Национальным банком Республики Беларусь.

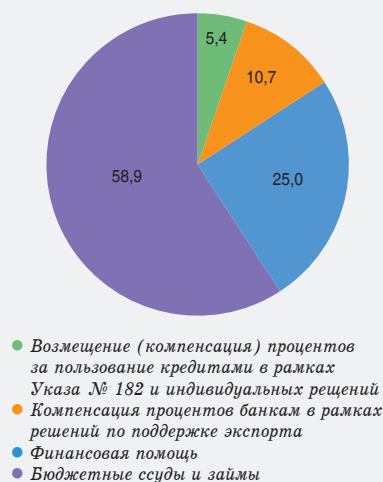
### Структура инвестиций в основной капитал за 2010–2013 гг., %



Источник: [3].

Рисунок 1

### Структура государственной поддержки организаций реального сектора экономики в 2014 г., %



Источник: [11 с. 10].

Рисунок 2

бильности на валютных рынках приводит к высоким валютным рискам по проекту;

– недостаточное развитие институтов коллективного инвестирования, что, с одной стороны, приводит к доминирующей роли коммерческих банков, с другой – к ограниченности источников финансирования инвестиционных проектов.

Поэтому, несмотря на тенденцию сокращения финансирования инвестиционных проектов за счет средств республиканского и местных бюджетов путем создания Банка развития Республики

Беларусь, в ближайшем будущем средства государственных фондов будут занимать значительный удельный вес в структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал организаций.

В свою очередь, необходимо отметить отрицательное влияние государственной поддержки на реализацию инвестиционного проекта, поскольку его разработчики для получения денежных средств из бюджета могут прибегать к завышению прогнозных показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятия, показателей эффективности вложения денежных средств в основной капитал организации. Это в последующем приведет к тому, что либо увеличатся сроки реализации инвестиционного проекта, либо первоначальные уровни инвестиционных затрат увеличатся в разы, либо от дальнейшей реализации проекта придется отказаться вследствие его полной неэффективности. Поэтому необходимо совершенствование системы предоставления государственной помощи, а также методики отбора проекта для его последующего государственного финансирования.

На рисунке 2 представлена структура государственной поддержки организаций реального сектора в 2014 г. общей суммой 5,6 трлн. бел. руб. (что более чем в 1,5 раза больше, чем в 2013 г.), исходя из чего можно сделать вывод, что основным способом финансирования инвестиционных проектов за счет средств республиканского бюджета является возмещение (компенсация) про-

центом за пользование кредитами в рамках Указа Президента Республики Беларусь от 28 марта 2006 г. № 182 (в редакции Указа от 24.01.2011 № 34) – доля планируемых на эти цели средств составляет 58,9% от общей суммы.

Однако экономистами отмечается недостаточная освоенность выделенных средств из республиканского бюджета в 2014 г. [11, с. 10]. Это является следствием того, что в Беларуси отсутствуют эффективные инвестиционные проекты: бизнес-планы инвестиционных проектов «не дотягивают» до установленных уровней показателей эффективности. В нормативных правовых актах, в которых прописаны формы предоставления государственной поддержки, определены различные требования к эффективности инвестиционного проекта. Если систематизировать нормативные акты, регулирующие порядок предоставления государственной поддержки при реализации инвестиционного проекта, то можно заметить, что основными показателями эффективности, исходя из которых делается вывод о необходимости выделения бюджетных средств или предоставления дополнительных льгот, являются:

- 1) показатель годовой добавленной стоимости на одного среднесписочного работника по видам экономической деятельности;
- 2) сроки окупаемости инвестиций по проекту (простой и динамический);

- 3) валютная окупаемость;
- 4) удельный вес экспортных поставок в общем объеме реализации в стоимостном выражении (или экспортная ориентированность, т. е. превышение экспорта над импортом) [5; 6; 7; 8; 9; 12].

В соответствии с новым нормативным правовым актом – постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 26 мая 2014 г. № 506 «О бизнес-планах инвестиционных проектов» (далее – постановление № 506) – данный список дополнен показателями эффективности инвестиций (простой и динамический сроки окупаемости государственной поддержки, индекс доходности, внутренняя норма доходности, чистый дисконтированный доход), показателями финансовой реализуемости инвестиционного проекта (коэффици-



циент покрытия задолженности, сальдо потока денежных средств, ожидаемый уровень кредиторской и дебиторской задолженности) [4].

Необходимо отметить существующие проблемы при оценке эффективности с помощью предложенной системы показателей. В Республике Беларусь есть ряд нормативных правовых актов, регулирующих предоставление государственной поддержки для реализации инвестиционного проекта. Однако все они предъявляют различные требования к эффективности проектов, хотя бизнес-планы инвестиционных проектов должны быть разработаны в соответствии с постановлением Министерства экономики Республики Беларусь от 31 августа 2005 г. № 158 (в редакции постановления Министерства экономики от 25.07.2014 № 55). Поэтому целесообразно было бы унифицировать требования, предъявляемые к показателям эффективности бизнес-планов инвестиционных проектов, приняв за основу требования Положения о порядке организации, разработки, утверждения и рассмотрения бизнес-планов инвестиционных проектов, а также проведения экспертизы инвестиционных проектов, утвержденного постановлением № 506.

Как известно, в Республике Беларусь реализуются также программы как импортозамещения, так и экспортной ориентированности экономики. Однако такие показатели эффективности, как валютная окупаемость и удельный вес экспортных поставок в общем объеме реализации в стоимостном выражении, показывают только одно направление: экспортную ориентированность планируемого к реализации инвестиционного проекта, поскольку проект, направленный на импортозамещение, может быть валютно некупаем, а именно, при реализации производимой продукции (услуг) только на территории Беларуси или сравнительно небольшой доле экспорта. Следовательно, данные показатели будут либо отрицательны, либо минимальны для принятия положительного решения о предоставлении государственной поддержки на реализацию проекта.

Для оценки эффективности инвестиционного проекта в соответствии с требованиями, предъявляемыми к проведению экспер-

тизы, индекс доходности является одним из включенных в данную систему показателей. В соответствии с Правилами по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов, утвержденными постановлением Министерства экономики Республики Беларусь от 31 августа 2005 г. № 158 (в редакции постановлений Министерства экономики от 07.12.2007 № 214, от 29.02.2012 № 15), индекс доходности (рентабельности) рассчитывается по формуле:

$$IP = \frac{ЧДД + ДИ}{ДИ}, \quad (1)$$

где ЧДД – чистый дисконтированный доход;

ДИ – дисконтированная стоимость общих инвестиционных затрат и платы за кредиты (займы), связанные с осуществлением капитальных затрат по проекту, за расчетный период (горизонт расчета).

На наш взгляд, данная формула расчета индекса рентабельности инвестиций (доходности) требует корректировки либо в своем названии, либо в расчете, так как она характеризует не рентабельность, а именно доходность инвестиций, и правильнее было бы данный показатель назвать «коэффициент доходности». Совершенно очевидно, что для отражения этим показателем рентабельности использования инвестиционных средств в числителе необходимо оставить только показатель чистого дисконтированного дохода. Другие авторы индекс рентабельности рассчитывают тоже как отношение чистых дисконтированных денежных потоков к общей сумме приведенных затрат по проекту, что отражает общемировой подход к оценке эффективности проекта. К примеру, в учебном пособии «Принципы корпоративных финансов» Р. Брейли и С. Майерса индекс рентабельности (*profitability index*) рассчитывается как:

$$PI = \frac{NPV}{Investment}, \quad (2)$$

где NPV – чистый денежный доход инвестиционного проекта;

Investment – сумма всех дисконтированных инвестиций, вложенных в проект [1, р. 110].

Для оценки эффективности бюджетных вложений в инвестиционный проект используется только показатель окупаемости государственной поддержки, который не всегда отображает все аспекты данного вида эффективности. Например, субъекты Российской Федерации при выделении денежных средств из бюджета на реализацию инвестиционных проектов выделяют показатели бюджетной эффективности инвестиционного проекта: в частности, показатель бюджетного эффекта (рассчитывается как разность притоков и оттоков бюджетных средств с учетом дисконтирования), индекс бюджетной эффективности (определяется как отношение суммы налоговых и иных обязательных платежей в бюджет в связи с реализацией инвестиционного проекта к сумме средств предоставляемой государственной поддержки). На основе опыта Российской Федерации в Беларуси также возможно применение дополнительных показателей бюджетной эффективности инвестиционного проекта. В частности, нами предлагается расчет абсолютного бюджетного эффекта, отображающего общую сумму денежных средств, которую получит бюджет страны в результате реализации проекта, рассчитываемого по формуле:

$$BЭ_a = \sum_{t=1}^T (D_t - P_t) \times K_t, \quad (3)$$

где BЭ<sub>a</sub> – абсолютный бюджетный эффект;

D<sub>t</sub> – дополнительные поступления в бюджет при реализации инвестиционного проекта за период t=1,2,3,...,T;

P<sub>t</sub> – средства бюджета, направленные на государственную поддержку инвестиционного проекта за период t=1,2,3,...,T;

K<sub>t</sub> – коэффициент дисконтирования.

Совершенно очевидно, что данный показатель должен быть больше нуля для того, чтобы проект был эффективным при финансировании инвестиционного проекта с помощью бюджетных средств. Если BЭ<sub>a</sub> > 0, то инвестиционный проект принесет бюджетный эффект, и деньги, вложенные из средств бюджета, впоследствии окупятся за счет налоговых по-

ступлений; если  $B\Delta_a = 0$ , то реализация инвестиционного проекта окупит расходы бюджета, однако не принесет дополнительного эффекта; если  $B\Delta_a < 0$ , то вложенные в инвестиционный проект бюджетные средства не только не принесут дополнительных поступлений в бюджет, но и не возместят расходов.

Индекс бюджетной эффективности определяется как отношение суммы налоговых и иных обязательных платежей в бюджет в связи с реализацией инвестиционного проекта к сумме средств предоставляемой государственной поддержки. Расчет данного показателя представлен в формуле:

$$I_{\text{бэ}} = \frac{\sum_{t=1}^T D_{\text{б}} \times K_{\text{д}}}{\sum_{t=1}^T P_{\text{б}} \times K_{\text{д}}}, \quad (4)$$

где  $I_{\text{бэ}}$  – индекс бюджетной эффективности.

На наш взгляд, дополнительный расчет данных показателей даст представление не только о том, через сколько лет окупятся государственные вложения в инвестиционный проект, но и о том, когда они покажут чистый дисконтированный эффект, выраженный в абсолютных приведенных денежных единицах, а также об относительном показателе эффективности.

Таким образом, можно сделать выводы, что при запланированном снижении финансирования инвестиционных проектов за счет государственных средств данная статья расходов останется в расходной части государственного бюджета. Несмотря на то, что для финансирования государственных программ создан Банк развития Республики Беларусь, вследствие текущей экономической ситуации предприятия не смогут реализовать инвестиционные проекты за

счет заемных средств коммерческих банков.

Необходима унификация требований к эффективности инвестиционных проектов всей нормативно-правовой базы, регулирующей предоставление государственной помощи: в частности, как основу можно использовать постановление № 506. Такие показатели, как валютоокупаемость проекта и доля экспорта в реализуемой продукции, не отражают эффективности инвестиционного проекта, направленного только на импортозамещение. А для более полного анализа эффективности вложения средств бюджета приемлемо было бы рассчитывать дополнительные показатели, такие как бюджетный эффект и индекс бюджетной эффективности.

\*\*\*

Материал поступил 21.01.2015.

#### Источники:

1. Brealey, R.A. Principles of Corporate Finance / R.A. Brealey, S.C. Myers, F. Allen. – 7th edition. – NY: McGraw-Hill Irwin, 2003. – 1062 p.
2. Давыдова, Н. Трансформация системы финансового посредничества для модернизации экономики / Н. Давыдова, С. Сплошнов // Банкаўскі веснік. – 2014. – № 8. – С. 17–24.
3. Инвестиции в основной капитал [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – 1998–2014. – Режим доступа: [http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/otrasli-statistiki/investitsii-i-stroitelstvo/osnovnye-pokazateli-za-period-s-po-gody\\_8/investitsii-v-osnovnoi-kapital\\_3/](http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/otrasli-statistiki/investitsii-i-stroitelstvo/osnovnye-pokazateli-za-period-s-po-gody_8/investitsii-v-osnovnoi-kapital_3/). – Дата доступа: 18.01.2015.
4. О бизнес-планах инвестиционных проектов [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 26 мая 2014 г., № 506 // КонсультантПлюс. Беларусь. Технология 3000 / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.
5. О мерах по стимулированию реализации инвестиционных проектов с высокой добавленной стоимостью [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 8 июля 2013 г. № 301 // КонсультантПлюс. Беларусь. Технология 3000 / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.
6. О некоторых мерах по реализации инвестиционных проектов, финансируемых за счет внешних государственных займов и внешних займов, привлеченных под гарантии Правительства Республики Беларусь [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 21 марта 2008 г., № 168; в ред. Указа Президента Респ. Беларусь от 27.06.2011 № 275 // КонсультантПлюс. Беларусь. Технология 3000 / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.
7. О порядке формирования и использования средств инновационных фондов [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 7 августа 2012 г., № 357; в ред. Указа Президента Респ. Беларусь от 21.07.2014 № 361 // КонсультантПлюс. Беларусь. Технология 3000 / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.
8. О совершенствовании правового регулирования порядка оказания государственной поддержки юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 28 марта 2006 г., № 182; в ред. Указа Президента Респ. Беларусь от 24.01.2011 № 34 // КонсультантПлюс. Беларусь. Технология 3000 / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.
9. О стимулировании предпринимательской деятельности на территории средних, малых городских поселений, сельской местности [Электронный ресурс]: Декрет Президента Респ. Беларусь, 7 мая 2012 г., № 6; в ред. Декрета Президента Респ. Беларусь от 11.09.2013 № 5 // КонсультантПлюс. Беларусь. Технология 3000 / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.
10. Об утверждении правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов [Электронный ресурс]: постановление Министерства экономики Респ. Беларусь, 31 августа 2005 г., № 158; в ред. постановления Минэкономики от 25.07.2014 № 55 // КонсультантПлюс. Беларусь. Технология 3000 / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.
11. Печень, Е. Тратить деньги с умом / Е. Печень // Финансы. Учет. Аудит. – 2014. – № 10. – С. 10–12.
12. Положение о порядке и целях образования средств внебюджетных централизованных инвестиционных фондов [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 5 января 2013 г., № 9 // КонсультантПлюс. Беларусь. Технология 3000 / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.
13. Программа развития промышленного комплекса Республики Беларусь на период до 2020 года [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 5 июля 2012 г., № 622; в ред. постановления Совета Министров Респ. Беларусь от 09.10.2014 № 956 // КонсультантПлюс. Беларусь. Технология 3000 / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.
14. Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011–2015 годы [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 11 апреля 2011 г., № 136; в ред. Указа Президента Респ. Беларусь от 20.06.2014 № 287 // КонсультантПлюс. Беларусь. Технология 3000 / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2014.