

нову китайской банковской сферы, которая по своей форме приблизилась к стандартам стран с рыночной экономикой.

Правительство КНР и НБК также проводили политику, нацеленную на превращение специализированных государственных банков в коммерческие банки, которые бы самостоятельно управляли капиталом, активами и рисками. В 1993 г. госбанки были освобождены от целевого кредитования проектов государственного значения. Эту обязанность стали выполнять три вновь созданных так называемых политических банка.

Правовые основы для преобразования государственных специализированных банков в государственные коммерческие банки были созданы после принятия Закона о коммерческих банках в 1995 г., который серьезно ограничил возможности административного вмешательства в деятельность кредитных учреждений и создал необходимые условия для образования новых банков.

В результате реализации этого закона к концу 2006 г. в КНР появилось более 120 средних и малых акционерных коммерческих банков, из них 5 — крупнейших коммерческих банков, 3 — некомерческих банка, 12 — акционерных коммерческих банков, а также один почтовый сберегательный банк.

Большое значение для совершенствования практики государственного регулирования банковской сферы имело учреждение в 2003 г. Комитета по контролю и управлению банковской отраслью (ККУБО). В 2004 г. вступил в силу Закон о регулировании банковской деятельности, который, в частности, закрепил четкое разграничение полномочий между НБК и Комитетом.

Народный банк Китая стал ответственен за макроэкономическое регулирование, осуществление монетарной политики, поддержание финансовой стабильности в стране, координацию развития банковской, страховой сфер и рынка ценных бумаг. ККУБО осуществляет надзор за деятельностью банков и других финансовых учреждений, путем издания правовых актов регулирует банковский надзор, контролирует работу субъектов финансового рынка, наказывает нарушителей законодательства.

Таким образом, наступил новый этап в практике государственного регулирования банковской системой КНР, соответствующей международным тенденциям и стандартам.

*В.В. Шевцова, ассистент
БГЭУ (Минск)*

ФИНАНСИРОВАНИЕ НИОКР В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ И ПРИКЛАДНОЙ АСПЕКТЫ

Анализ теории и практики финансирования НИОКР позволяет нам выявить следующие закономерности данного процесса.

1. Источником финансирования фундаментальных исследований, а также НИОКР с неопределенной вероятностью коммерческого использования являются средства государственного бюджета в формах субсидий, дотаций, грантов, займов, государственных гарантий и закупок, а также создание и поддержка инновационной инфраструктуры. Отметим, что в странах ОЭСР в последние пять лет государственное финансирование научных исследований колеблется в амплитуде с 0,63 до 0,68 % ВВП. В Республике Беларусь за минувшее пятилетие масштабы государственной поддержки фундаментальных и прикладных научных исследований составляли 0,33—0,37 % ВВП и 2—2,7 % в расходах республиканского бюджета.

2. В большинстве стран с высокой динамикой экономического роста источником финансирования прикладных исследований является негосударственный сектор, что обусловлено высокой вероятностью применения их результатов на практике — порядка 80—90 % результатов прикладных исследований потенциально могут быть немедленно внедрены в производство. В Республике Беларусь превалирует бюджетное финансирование прикладных исследований. Считаем, что подобный подход не отвечает современным условиям, поскольку практическая направленность прикладных исследований позволяет использовать их результаты и организациям негосударственного сектора в процессе коммерциализации инноваций. Переориентация в финансировании прикладных исследований на негосударственный сектор позволит снизить нагрузку расходной части бюджета и увеличить объем средств на финансирование фундаментальных программ, результаты которых в обозримом будущем могут составить фундамент стабильного экономического роста Республики Беларусь. В этих целях предлагается использовать инструменты налогового стимулирования путем льготного налогообложения прибыли, полученной от проведения и коммерциализации НИОКР, обеспечив четкую корреляцию масштабов льготы и глубины вносимых инновацией изменений.

3. Многообразие форм негосударственного финансирования НИОКР. Наряду с традиционным самофинансированием активно используются заемные и привлеченные финансовые ресурсы: средства специализированных и благотворительных фондов; эмиссия акций; целевые облигационные займы; финансовый лизинг; венчурное финансирование. В Республике Беларусь превалирует самофинансирование, что резко ограничивает финансовый потенциал белорусских предприятий для разработки и коммерциализации инноваций. Это является одной из причин сокращения доли опытных заводов и проектных организаций в структуре организаций, выполняющих в Республике Беларусь исследования и разработки, которое наблюдается в последние годы — с 4,4 % в 2003 г. до 2,1 % в 2008 г. Между тем именно данная категория организаций, стоящих на рубеже «наука—техника», создает плацдарм для внедрения инноваций в массовое производство. Поэтому отмеченная тенденция расценивается нами как негативная, для преодоления которой необходима

либерализация механизма внебюджетного финансирования путем внедрения венчурного финансирования, государственного стимулирования льготного банковского кредитования инновационных предприятий, развития инновационной инфраструктуры.

Реализация предлагаемых мероприятий направлена на повышение конкурентоспособности национальной экономики и достижение ключевых параметров Программы инновационного развития Республики Беларусь на 2007—2010 гг.

*Е.М. Шелег, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

РАЗВИТИЕ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Утвержденная совместным Постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь 21.01.2008 г. «Программа развития рынка корпоративных ценных бумаг Республики Беларусь на 2008—2010 годы» предусматривала достаточно широкий арсенал мер, направленных на либерализацию и динамичное развитие данного сектора рынка ценных бумаг, среди которых отметим следующие.

Во-первых, снимаются ограничения на отчуждение акций открытых акционерных обществ (ОАО), созданных в процессе разгосударствления и приватизации: с 1 июня 2008 г. для ОАО, где доля государства в уставном фонде на 31 марта 2008 г. отсутствует или составляет 75 % и более, а с 1 января 2009 г. — более 50 %. В целом ограничения по обращению акций сняты в отношении 1116 эмитентов.

Во-вторых, отмена института «золотой акции», а также совершенствование системы налогообложения доходов от операций с акциями и облигациями юридических лиц, установление нового порядка отнесения расходов эмитента по выпуску и обслуживанию облигационных займов, повышение квалификации специалистов рынка ценных бумаг, что было реализовано на практике с вступлением в силу Указа Президента Республики Беларусь от 4 марта 2008 г. № 144, Декрета Президента Республики Беларусь от 20 марта 2008 г. № 5, Постановления Министерства финансов Республики Беларусь от 18 мая 2009 г. № 67 соответственно.

Кроме того, банкам предоставлена возможность выпуска необеспеченных облигаций, что способствовало тому, что доля банков в общей эмиссии облигаций составляет около 80 %. Регламентирована упрощенная процедура регистрации биржевых облигаций ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» как инструментов краткосрочного кредитования.

В целом проведение мероприятий, предусмотренных Программой, активизировало рынок корпоративных ценных бумаг, о чем свиде-