

та программа помощи начинающим предприятиям, в соответствии с которой представлялись налоговые льготы для частных источников на приобретение ценных бумаг, не зарегистрированных на бирже начинающих компаний с возрастом менее 5 лет. А в 1983 г. были введены налоговые льготы на инвестиции в незарегистрированные компании до 40 тыс. ф. ст. в год.

Налоговое регулирование инновационных процессов может принимать не только форму стимулирующего воздействия, но и характер сдерживающего влияния. Кроме приведенного выше примера такого влияния показательным является также следующий опыт США. Повышение в 1987 г. ставки налога на доходы от операций с ценными бумагами привело к ухудшению ситуации на рынке венчурного финансирования. Средства, направляемые на поддержку стартовых стадий мелких фирм, сократились с 14,7% в 1987г. до 12,4% в 1988 г. В 1991 г. общий пул капитала, находящегося в управлении сократился с 35,9 млрд. долл. в 1990 г. до 35 млрд. долл. в 1991 г., а объем новых инвестиций рискокапитала снизился с 4,2 млрд. долл. в 1987 г. до 1,3 млрд. долл. США в 1991г.

Помимо рассмотренных налоговых льгот интерес представляют такие льготы как освобождение от налога на прибыль той части прибыли, которая была получена от реализации высокотехнологичной продукции; освобождение от налогообложения импорта оборудования и материалов, ввозимых для использования в новых производствах.

Эффективная налоговая политика должна стимулировать наращивание объемов финансирования инновационных проектов, привлечение в эту сферу новых инвесторов. В конечном счете, это будет способствовать реализации достижений НТП и придаст развитию экономики инновационный характер.

Т.Н. Кондратьева, И.Ю. Камалов

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ КРЕДИТНЫХ ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Одной из функций государства является регулирование движения денежных потоков. При этом важнейшая задача регулирования — привлечение кредитных ресурсов коммерческих банков для финансирования общественно необходимых расходов, в частности, научно-технической сферы. В переходный период, характеризующийся экономической нестабильностью, дефицитностью бюджета, наука все меньше может рассчитывать на централизованное финансирование и должна привлекать финансовые ресурсы из других источников, одним из которых являются кредитные ресурсы.

Проблему государственного регулирования кредитных операций коммерческих банков следует рассматривать в двух аспектах: с точки зрения государства и с позиции банков. Государство заинтересовано в том, чтобы использовать банки в качестве агентов реализации своей научно-технической, инновационной политики, что предполагает долгосрочное вложение средств и не гарантирует высокой прибыли. Банки, функционирующие на основе коммерческого расчета, заинтересованы в первую очередь в получении максимальной прибыли за сравнительно короткий промежуток времени.

Как видно, в интересах банков и государства имеются определенные противоречия, разрешение которых может быть критерием эффективности государственного регулирования кредитно-денежных отношений.

Реализовать свои интересы государство может посредством воздействия экономическими методами на формирование стратегии банка. Стратегия банка находит свое материальное воплощение в содержании и структуре формируемого кредитного портфеля. При этом целью банков является извлечение оптимальной прибыли, обеспечение поддержания ликвидного состояния банка в краткосрочном периоде.

Сформировать оптимальный кредитный портфель для реализации указанных задач достаточно сложно. В качестве общих принципов его формирования могут быть приняты следующие: во-первых, формирование сбалансированного портфеля: по объемам привлекаемы

и размещаемых ресурсов; во-вторых, оптимизация соотношения показателей доходности и риска, доходности и ликвидности в целом по кредитному портфелю; в-третьих, обеспечение непрерывного мониторинга положения на финансовом рынке и состояния портфеля для осуществления оперативного управления портфелем.

В состав портфеля включаются операции по кратко-, средне- и долгосрочному кредитованию. Сегмент краткосрочного кредитования можно отнести к разряду менее рискованных операций по сравнению с сектором средне- и долгосрочного кредитования. В свою очередь (в рамках сектора средне- и долгосрочного кредитования) в зависимости от объекта кредитования степень риска при кредитовании инновационных проектов значительно выше, чем при кредитовании других объектов. Общеизвестна также истина, что чем выше уровень риска, тем выше норма прибыли от данной операции (например, при кредитовании перспективных идей, разработок, технологий). Исходя из этого следует формировать структуру кредитного портфеля и осуществлять управление им.

Одним из направлений управления является управление рисками. При этом банки исходят из собственного риска от вложения средств в различные объекты кредитования, а также риск своих клиентов и способы, методы, применяемые клиентами для снижения риска. Если инновационный проект имеет государственные гарантии или частично финансируется из централизованных финансовых ресурсов, то кредитование таких проектов является менее рискованным и управление рисками сводится к контролю за целевым, эффективным использованием кредитных ресурсов, выполнением других условий кредитного договора. Если же инновационный проект не имеет таких гарантий, то банку необходимо принимать особые меры в управлении риском.

Чтобы свести риск к минимуму банк должен быть компетентным в двух областях: в выборе заемщиков и отказе от некоторых рисков при согласии с другими рисками, управлении имеющимися уже отрицательными рисками.

В любом случае объектом управления выступают риски по процентным ставкам и обменным курсам. При этом банк в первую очередь должен стремиться изменить структуру использования средств и структуру ресурсов, чтобы сделать баланс и счета прибылей и убытков менее уязвимыми. Для этого в случае страхования от риска по процентным ставкам развивают предоставление среднесрочных или долгосрочных кредитов или приобретают обязательства со сроком на более, чем один год (если желательно сократить отклонение на срок менее года) или развивают аккумулирование срочных депозитов или депозитных сертификатов на срок более года или выпускают долгосрочные ценные бумаги для усиления собственных фондов (при страховании рисков на срок более года).

При управлении риском по обменным курсам можно заменить ресурсы и использовать средства в другой валюте, подвижки в которой менее вероятны.

Кроме того, в настоящее время банки используют специфические инструменты страхования, например, следующие: соглашения о будущих ставках, операции типа «срок на срок», опции по процентным ставкам и обменным курсам, соглашения по низшим и высшим ставкам, соглашения об обмене по процентным ставкам или валютам и др.

Реализация перечисленных методов страхования банком своих рисков снижает общий риск ликвидности банка, и позволяет определенный процент своих ресурсов вкладывать в более рискованные объекты, например, в инновационные проекты.

Государство, в качестве субъекта внешнего управления кредитованием, чтобы заинтересовать банки вкладывать кредитные ресурсы в инновационные проекты может применять следующие меры:

- 1) осуществлять частичное государственное финансирование инновационных проектов, что позволяет банкам отнести такие объекты кредитования к менее рискованным и выдавать кредиты на льготных условиях;

- 2) предоставлять государственные гарантии, что как и в первом случае делает такие объекты более привлекательными для банков;

- 3) применять льготную процентную политику по кредитам, предоставляемым центральным банком коммерческим банкам;
- 4) устанавливать льготный порядок по обязательному резервированию части денежных ресурсов коммерческих банков;
- 5) устанавливать нормы обязательного инвестирования;
- 6) применять льготное налогообложение прибыли банков, кредитующих инновационные проекты.

В Республике Беларусь кредитование инновационных проектов не получило развития. Коммерческим банкам не выгодно предоставлять кредиты на срок более одного года в связи с отсутствием налоговых стимулов к инвестированию; в связи с неразвитостью аудита нововведений; маломощностью страховых компаний; в связи с отдаленностью перспективы получения прибыли; в связи с отставанием индексации кредитов от реальной инфляции; в связи с повышенной вероятностью невозврата кредитов в условиях нестабильного развития экономики.

Для привлечения коммерческих банков к кредитованию инновационных проектов необходимо:

- снизить ставку налога на прибыль, получаемую ими от кредитования инновационных проектов до 10-15 % в зависимости от срока кредита;
- усовершенствовать механизм индексации кредитов в соответствии с темпами инфляции, имея при этом в виду более совершенную индексацию сумм кредитов, а не процентных ставок;
- для активизации кредитования инновационных проектов Национальному банку необходимо дифференцировать ставку рефинансирования, установив более низкое ее значение для коммерческих банков и по кредитам, предоставляемым на финансирование инновационных проектов. Целесообразно поставить льготируемость ставки рефинансирования в зависимость от удельного веса средств коммерческих банков в финансировании инновационных проектов.

Применение указанных мер позволит государству привлечь часть кредитных ресурсов коммерческих банков в инновационную сферу. Это будет способствовать реализации одной из основных задач экономической политики государства на современном этапе — придание процессу экономического развития инновационного характера.

Д.А. Кудренко

РЕКЛАМА: ВЗГЛЯД В ИСТОРИЮ

Реклама давно уже стала неотъемлемым атрибутом нашей повседневной жизни. Она информирует нас о новых товарах и услугах, призывает воспользоваться ими, делая тем самым более удобной нашу жизнь. И мало кто задумывается над тем, что реклама имеет свою, довольно любопытную историю, вполне способную стать предметом серьезного научного исследования.

Слово «реклама» происходит от латинского «RECLAMARE», что в переводе значит «выкрикиваю». Поэтому зазывал, глашатаев и прочих устных сообщателей можно считать родоначальниками рекламного дела. История сохранила для нас достаточно примеров того, когда кто-либо старался донести до информацию о наличии того или иного товара или услуги. Исследователи рекламы приводят в качестве самого древнего из известных такой текст: «Я, Рино с острова Крит, по воле богов толкую сновидения». Этой рекламе 2500 лет. Она высечена на камне. Камень был найден в руинах Мемфиса. Ныне посетители Каирского музея могут его видеть в качестве экспоната.

Древнеримский ростовщик и торговец фруктами, рекламируя продаваемого раба, углем и пурпуром начертил следующий рекламный текст: «Он прекрасно слышит обоими ушами, видит обоими глазами. Гарантирую его воздержанность в пище, честность, покорность».