

ности, срочности, платности. Движение венчурного капитала в акционерной форме имеет особенности — оно принимает форму бесплатного, безвозвратного, бессрочного финансирования с более сложным движением денежных средств: инвесторы через венчурный фонд предоставляют свой средства венчуре. Возврат средств происходит на фондовом рынке в ходе реализации акций венчура многочисленным частным инвесторам.

В механизме функционирования финансов венчурной деятельности в процессе венчурного финансирования (в широком смысле) используются следующие финансовые инструменты: кредитование, займы, субсидии, финансирование (безвозмездное, бесплатное), акционирование. Целями венчурного финансирования являются: достижение многократного прироста капитала путем вложения средств в перспективные, наукоемкие производства; обеспечение конкурентоспособности производства как внутри страны, так и на международном уровне. Привлечение венчурного капитала осуществляется долговым и долевым методами.

Такая новая форма организации финансов позволяет венчурному бизнесу выполнять поставленные перед ним задачи (доведение перспективных научных разработок до коммерческого успеха; сохранение и развитие научно-технического потенциала страны), осуществлять свою роль (влиять на социальную, экономическую сферы общественной жизни; быть инструментом государственного регулирования процессов научно-технического развития).

В Республике Беларусь имеются все предпосылки для развития венчурной деятельности и финансов венчурной деятельности: — наличие потенциальных субъектов венчурной деятельности, объекта финансовых отношений, наукоемких отраслей, нуждающихся в инвестициях, накоплен зарубежный опыт организации венчурной деятельности. В связи с этим встает задача разработать законодательную базу, которая даст первый импульс для развития венчурного бизнеса и венчурного финансирования.

В.М. Лебедев

Белорусский государственный экономический университет

Инвестиционное кредитование в Республике Беларусь

В условиях трансформации экономической системы, перехода от системы централизованного планирования к рыночным механизмам, создание инвестиционно-финансового механизма, учитывающего сложившуюся ситуацию в РБ, является ключевой проблемой как для отдельного предприятия (фирмы), коммерческого банка, так и для общественного хозяйства в целом.

Основными причинами, препятствующими проведению коммерческими банками эффективной инвестиционной политики, является ограниченный объем их собственного капитала, отсутствие ликвидного залога у заемщиков, неразвитость системы страхования кредитных рисков крупных инвестиционных проектов и инвестиционной инфраструктуры РБ.

В последнее время при решении этой проблемы внесены в действующие нормативные акты Национального банка Республики Беларусь поправки, предусматривающие уменьшение фондов обязательных резервов по срочным обязательствам банков на 25 % (если инвестиционные кредиты превышают 20 % всего объема кредитного портфеля) и на 50 % (если удельный вес инвестиционных кредитов составляет более 30 % в объеме собственных и привлеченных средств).

Для предприятий, реализующих инвестиционные проекты, введены налоговые льготы (Методические указания “О порядке исчисления и упла-

ты в бюджет палогов на доходы и прибыль” (от 18.06.96 № 21). Они предполагают уменьшение величины налогооблагаемой прибыли на суммы, направленные в капитальные вложения, а также на погашение кредитов банков, полученных и использованных на эти цели.

К сожалению, как показала практика, этих мер явно недостаточно для внедрения инвестиционных проектов.

Одним из направлений увеличения финансирования инвестиционных проектов коммерческими банками является законодательное стимулирование наращивания ими собственного капитала за счет создания механизма удаления из баланса старых недействующих кредитов, льготирование прибыли, направленной на увеличение собственного капитала.

Для уменьшения риска невозврата кредита предлагается вместо обычно используемых в качестве залога основных фондов использовать ценные бумаги предприятий, стоимость которых должна определяться на фондовой бирже, а также государственные ЦБ и ЦБ НБРБ. Для этого необходимо проведение приватизации предприятий и формирование реально действующего фондового рынка.

Основная сложность принятия решений о финансировании инвестиционных проектов из средств иностранных кредитных линий является получение контр-гарантии банка-агента правительства, а также создание страховой компании (государственной или с участием государства, с привлечением авторитетной зарубежной страховой компании) по страхованию кредитных рисков для крупных инвестиционных проектов.

Ю.А. Певец

Белорусский государственный экономический университет

Денежно-кредитная политика. Состояние, перспективы развития

Состояние денежно-кредитной политики на современном этапе можно оценить, рассмотрев ее основные показатели. Основа закладывается политикой Центрального банка государства, который, как показывает опыт экономически развитых стран, должен быть независим. И это оправдано, так как только профессиональные и компетентные люди могут правильно оценить состояние экономики государства и предпринять меры для стабилизации и роста. Существует различные экономические теории в отношении участия государства в управлении экономикой: от либеральной до кейнсианской. Опыт показывает, что эффективным может быть их сочетание по причине отрицательных сторон каждой из теорий, но с учетом следующего условия: вмешательство государства в экономические процессы страны должно быть оправдано и оно не должно навязывать свои политические интересы, а скорее учитывать в своей внутри — и внешне — политической деятельности состояние экономики государства и ее возможности.

Исходя из вышесказанного, а также в целях развития экономики нашего государства было бы целесообразным принять единый свод банковских правил, что позволило бы Национальному Банку иметь возможность самостоятельно устанавливать важнейшие стандарты банковской деятельности и исключая возможный субъективизм при осуществлении им банковского надзора. Кроме этого, исходя из опыта нескольких предыдущих лет, принцип независимости Национального Банка РБ является чисто декларативным, а поэтому определение целей, функций, принципов организации и деятельности является основополагающим в деятельности НБ