

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

РБ и должны закрепляться исключительно на уровне основных законов, регулирующих банковскую деятельность.

Конституции, Банковского кодекса, а также устава как внутреннего закона данной организации.

Из опыта известно, что чем больше население делает долгосрочных вложений в виде сберегательных вкладов, накопительных вкладов, вкладов в пенсионные фонды, тем больше возможностей у финансовых институтов страны вкладывать эти средства в инвестиционные проекты, нацеленные в конечном итоге на развитие экономики в целом. Это возможно лишь в случае доверия населения как финансовым институтам так и государству в целом. Наше государство принимало неоднократные попытки привлечь эти средства для финансирования инвестиционных проектов, однако это не привело к привлечению достаточного объема вкладов населения. Одной из причин этого может являться отсутствие закона, гарантирующего свободу распоряжения собственными валютными вкладами вкладчиками.

Развитие фондового рынка, который находится сейчас в эмбрионном состоянии, способствовало бы более быстрому развитию бизнеса и частного сектора страны, снижению уровня безработицы, подъему экономики в целом. Однако отсутствие законодательной базы, более того, торможение развития частного бизнеса вызывает негативное влияние на развитие экономики, т.к. его представители являются одними из основных налогоплательщиков, снижают уровень безработицы созданием рабочих мест, повышают качество производимой продукции снижая цену как следствие конкуренции.

Необходимо также отметить, что за 1997 г. – по причине масштабной денежной эмиссии и вызванных ею девальвации и инфляции реальные процентные ставки денежного рынка большую часть года были отрицательными и составили в среднем за месяц по ставке рефинансирования – 2,9%, по рублевым кредитам банков – 1,5⁴, по рублевым ресурсам банков – 2,9%. Очередной скачок курса национальной валюты в сторону понижения по отношению к СКВ был вызван той же причиной: эмиссионным вливанием в денежную массу суммы в размере 7 трлн руб., после чего были предприняты административные меры по стабилизации курса, а также ряд политических шагов. Ввиду этого вырос политический риск проведения активных операций с белорусским рублем для банков-нерезидентов и нерезидентов в целом, что также не способствует повышению кредитного рейтинга страны, что естественно отпугивает иностранных инвесторов. По данным за прошлый год инвестиции иностранных инвесторов составили 270 млн долл. США. По оценкам экспертов, для подъема нашей экономики требуется 50 млрд долл. США.

Развитие экономики страны требует развития банковской системы. В частности, учитывая постоянный рост курса СКВ по отношению к национальной валюте с одной стороны и формирование и регистрация уставных фондов банков в национальной валюте с другой стороны требует постоянного дополнительного отчисления средств в белорусских рублях в целях соответствия фонда нормативу Национального Банка РБ, выраженному в ECU. Необходимо разрешение банкам РБ вносить в уставный фонд средства в СКВ, а также использовать другие методики, применяемые в развитых странах. Например, соотношение уставного фонда к кредитному портфелю.

Наличие множественности курсов также свидетельствует о негативных процессах, происходящих в регулировании экономикой страны.