

Таким образом, государство пытается регулировать, дорабатывать налоговое законодательство, а предприниматели адаптируются, минимизируют свои налоги, прибегая к «серым» схемам, уходя в теневую экономику.

Итак, выделим основные проблемы налоговой системы по отношению к малому бизнесу:

- неразвитые механизмы налогообложения и перераспределения налогов;
- постоянно изменяющееся налоговое законодательство;
- сложность и нечеткость принимаемых законов в области налогообложения;
- большие размеры взимаемых налогов;
- неразвитый сервис организации работы налоговых ведомств.

Что касается положительных качеств налогообложения малых предприятий, то малый бизнес в отдельных видах деятельности (инновационные технологии, наукоемкие и высокотехнологичные отрасли) имеет некоторые льготы по налогам. Но предприниматели считают недостаточной государственную поддержку малого бизнеса и требуют еще снизить налоговое бремя для большинства молодых предприятий (опыт работы которых не достиг хотя бы 3 лет).

Политика государства в связи с этим должна быть направлена на создание налоговых льгот, улучшение качества принимаемых законов, удобство сервиса обслуживания налоговых ведомств, подготовку квалифицированных кадров. В совокупности с информационной поддержкой малого бизнеса данные изменения позволят значительной части предприятий выйти из сектора теневой экономики, наладить взаимоотношения и координировать действия с исполнительной и законодательной властью России.

УДК 336.748.12:657.622

Баранова Е.В.

Научный руководитель: к.э.н., профессор Обухова И.И.

УО «Брестский государственный технический университет», г. Брест, РБ

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ НА РЫНКЕ ССУДНОГО КАПИТАЛА

Предлагаемая методика оценки экономической эффективности инвестиционной деятельности коммерческих банков направлена на определение влияния банковских инвестиций как на экономику в целом, так и на деятельность отдельных предприятий реального и финансового секторов. С этой целью были разработаны и предложены показатели, характеризующие экономическую эффективность ссудного капитала на уровне страны, межотраслевых комплексов, отдельных отраслей, субъектов хозяйственной и финансовой деятельности. В качестве объекта анализа был принят один из крупнейших банков Республики Беларусь - Открытое акционерное общество "Белорусский банк развития и реконструкции "Белинвестбанк".

Для комплексной оценки эффективности заемных инвестиций нами предлагаются три группы показателей: **1. Банковская эффективность инвестиционной деятельности.** Показатели данной группы характеризуют влияние инвестиционной деятельности на рынке ссудного капитала на финансово – экономическое состояние банка. **2. Отраслевая эффективность инвестиционной деятельности банка.** Показатели данной группы характеризуют влияние инвестиционной деятельности кредитно-финансовых учреждений на развитие отдельных отраслей экономики. **3. Макроэкономическая эффективность инвестиционной деятельности банка,** отражающая влияние инвестиционной деятельности банка на экономический рост и благосостояние страны в целом.

Оценка банковской эффективности инвестиционной деятельности предполагает анализ главного источника финансовых результатов деятельности банка – активных операций (кредитных операций) и влияния на них депозитных операций, направленных на привлечение необходимых финансовых ресурсов.

Логическая связь между факторами, влияющими на банковскую эффективность, легла в основу предлагаемого нами показателя *доходности инвестиционной деятельности*, характеризующего степень покрытия расходов по инвестиционной деятельности доходами, полученными от нее. Для выявления факторов, влияющих на банковскую эффективность инвестиций, предлагается рассчитывать *показатель обеспеченности кредитования депозитными ресурсами*. Он отражает результативность депозитной и кредитной политики банка и определяется отношением суммы привлеченных депозитов (вкладов) к сумме выданных кредитов. Алгоритмы и результаты расчета данных показателей на материалах ОАО «Белинвестбанк» приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Показатели банковской эффективности

ШАГ	Показатель	Алгоритм расчета	Среднее значение за период
1	доходности инвестиционной деятельности	$Дид = \frac{\text{Процентные доходы}}{\text{Процентные расходы}} * 100\%$	155,66 %
	обеспеченности кредитования депозитными ресурсами	$ПОК = \frac{\sum \text{депозитов (вкладов)}}{\sum \text{выданных кредитов}} * 100\%$	111,37 %

Так как главным показателем, отражающим эффективность деятельности любого экономического субъекта, является прибыль, предлагаемая нами мультипликативная модель анализа эффективности банковской деятельности основана на оценке влияния различных факторов на прибыль банка за отчетный период (формула 1).

$$PR = \frac{PR}{Дох} * \frac{Дох}{Кр} * \frac{Кр}{ДОХпр} * \frac{ДОХпр}{РАСпр} * \frac{РАСпр}{Деп} * \frac{Деп}{Кр} * Кр,$$

где

PR – прибыль _банка ;
 $Дох$ – доходы _банка ;
 $Кр$ – выданные _банком _кредиты ;
 $ДОХпр$ – процентные _доходы _банка ;
 $РАСпр$ – процентные _расходы _банка ;
 $Деп$ – депозиты (вклады) _банка .

(1)

В результате многофакторного анализа мы определили, что наибольшее негативное влияние на прибыль ОАО «Белинвестбанк» в 2009 году оказало снижение отношения прибыли к доходам банка, которое характеризует рентабельность деятельности банка.

Для разработки комплекса мер по повышению экономической эффективности инвестиционной деятельности банка целесообразно проводить ее дифференцированный анализ по отраслям функционирования кредитозаемщиков.

Отраслевая эффективность инвестиционной деятельности банков характеризуется ее влиянием на развитие отраслей. Показатели отраслевой эффективности могут быть определены отношением результатов деятельности отрасли к сумме выданных в эту отрасль кредитов. Чем выше значение этих показателей, тем больший положительный эффект оказывает кредитование на развитие отрасли.

Учитывая, что основными группами кредитозаемщиков банка являются промышленные, строительные и сельскохозяйственные предприятия, предлагаем определять следующие группы показателей: *эффективность промышленного кредитования, эффективность сельскохозяйственного кредитования, эффективность строительного кредитования*. Так как в нестабильной экономической ситуации предприятия зачастую не имеют собственных инвестиционных ресурсов, они могут прибегать к лизинговому кредиту, который служит одним из наиболее привлекательных способов для обновления производственного парка. С учетом этого обстоятельства нами был предложен показатель *производственной эффективности инвестиционной деятельности банка*. Данный показатель характеризует влияние инвестиционной деятельности банка по предоставлению средств на условиях финансовой аренды (лизинга) на рост объема промышленной продукции (Таблица 2).

Таблица 2 – Показатели отраслевой эффективности инвестиционной деятельности банка

Шаг	Показатель	Алгоритм расчета	Среднее значение за период
3	Эффективность промышленного кредитования	$Прэк = \frac{Темп_роста_объема_промышленной_продукции}{Темп_роста_кредитов_в_промышленность} * 100\%$	82,03 %
	Эффективность сельскохозяйственного кредитования	$Схэк = \frac{Темп_роста_объема_сельскохозяйственной_продукции}{Темп_роста_кредитов_в_сельское_хозяйство} * 100\%$	88,96 %
	Эффективность строительного кредитования	$Стрэк = \frac{Темп_роста_ввода_недвижимости_в_эксплуатацию}{Темп_роста_кредитов_в_строительство} * 100\%$	67,66 %
	Производственная эффективность инвестиционной деятельности банка	$Прэид = \frac{Темп_роста_объема_промышленной_продукции}{Темп_роста_финансовой_аренды(лизинга)} * 100\%$	98,49 %

Выполненный на материалах «Белинвестбанка» анализ отраслевой эффективности выданных им кредитов показал, что в целом по отраслям эффективность инвестиционной деятельности этого банка на рынке ссудного капитала достаточно велика. При этом наиболее высокие значения производственной эффективности наблюдаются в промышленном и сельскохозяйственном секторах.

Выполненный нами анализ подтверждает рациональность проводимой государством денежно-кредитной политики, а также свидетельствует о правильно выбранной стратегии банка по кредитованию секторов экономики, позволяющих получать не только собственные выгоды в виде процентов, но и развивать экономику страны.

Для оценки макроэкономической эффективности инвестиций предлагается рассчитывать *показатель макроэкономической эффективности инвестиционной деятельности банковской системы Республики Беларусь*. Он служит общим индикатором кредитной деятельности и основан на анализе влияния выдаваемых кредитов физическим и юридическим лицам на изменение ВВП (формула 2).

$$МЭК = \frac{Темп_роста_ВВП}{Темп_роста_выдаваемых_кредитов} * 100\%$$

(2)

Известно, что показатель ВВП оценивает общие результаты деятельности экономического комплекса страны, а кредиты представляют собой часть расходов на ее обеспечение. Таким образом, превышение темпов роста ВВП над темпами роста выдаваемых кредитов свидетельствует о положительном влиянии банковской кредитно-инвестиционной деятельности на экономику страны. На основе проведенного анализа можно разработать основные мероприятия, направленные на дальнейшее повышение макроэкономической эффективности кредитных инвестиций.

Социальная эффективность банковских инвестиций характеризуется влиянием выдаваемых населению кредитов на рост их доходов, повышение покупательской способности, выраженной в расходах населения, а также росте способности к сбережениям, выраженной во вкладах в банковских учреждениях. Нами предлагается оценивать социальную эффективность такими показателями, как *эффективность кредитования по доходам, эффективность кредитования по расходам, показатель размещения в банке средств физических лиц и жилищная эффективность кредитования*. Результаты анализа данных показателей приведены в таблице 3.

Таблица 3 – Показатели социальной эффективности банковских инвестиций

Шаг	Показатель	Алгоритм расчета	Среднее значение за период
5	Эффективность кредитования по доходам	$ДЭК = \frac{\text{Темп}_\text{роста}_\text{кредитов}_\text{населению}}{\text{Темп}_\text{роста}_\text{доходов}_\text{населения}} * 100\%$	100,42 %
	Показатель размещения средств физических лиц в банке	$ПРС = \frac{\text{Темп}_\text{роста}_\text{вкладов}}{\text{Темп}_\text{роста}_\text{сбережений}_\text{населения}} * 100\%$	92,48 %
	Жилищная эффективность	$ЖЭК = \frac{\text{Темп}_\text{роста}_\text{ипотечного}_\text{кредитования}}{\text{Темп}_\text{роста}_\text{ввода}_\text{недвижимости}} * 100\%$	112,65 %
	Эффективность кредитования по расходам	$РЭК = \frac{\text{Темп}_\text{роста}_\text{кредитов}_\text{населению}}{\text{Темп}_\text{роста}_\text{расходов}_\text{населения}} * 100\%$	100,65 %
	Показатель эффективности по потребительскому кредитованию	$РЭК_{пк} = \frac{\text{Темп}_\text{роста}_\text{потребительских}_\text{кредитов}}{\text{Темп}_\text{роста}_\text{расходов}_\text{населения}} * 100\%$	99,15 %
	Показатель эффективности по ипотечному кредитованию	$РЭК_{ик} = \frac{\text{Темп}_\text{роста}_\text{ипотечного}_\text{кредитования}}{\text{Темп}_\text{роста}_\text{расходов}_\text{населения}} * 100\%$	98,58 %

На следующем этапе исследования производится анализ макроэкономической эффективности ссудных операций с помощью многофакторной модели 3:

$$ВВП = \frac{ВВП}{ПР} * \frac{ПР}{Деп} * \frac{Деп}{Кр} * \frac{Кр}{ОПП} * \frac{ОПП}{Кр_в_пр} * \frac{Кр_в_пр}{Кр}, \quad (3)$$

где

ПР – прибыль банка;
Дох – доходы банка;
Кр – выданные банком кредиты;
ОПП – объем промышленной продукции;
Кр_в_пр – кредиты в промышленность;
Деп – депозиты (вклады) банка.

Важным критерием социальной эффективности кредитов является показатель сбережений населения. На него оказывают влияние такие факторы, как доходы и расходы населения, а также кредиты населению, в частности кредиты на потребительские нужды.

Факторная модель, оценивающая социальную эффективность инвестиционной деятельности банка, представлена в виде формулы 4:

$$Сбр = Кр_на_пн * \frac{Кр_нас}{Дох_нас} * \frac{Дох_нас}{Рас_нас} * \frac{Рас_нас}{Кр_нас} * \frac{Сбр}{Кр_на_пн}, \quad (4)$$

где

Сбр – сбережения населения;
Кр_на_пн – кредиты на потребительские нужды;
Кр_нас – выданные банком кредиты населению;
Дох_нас – доходы населения;
Рас_нас – расходы населения.

Выполненный нами анализ доказал, что эффективная деятельность коммерческих банков на рынке ссудного капитала приводит к росту благосостояния населения и инновационному развитию нашего государства в целом. Рациональная процентная и кредитная политика государства позволит банковским учреждениям еще более повысить эффективность всех операций, связанных с привлечением средств и предоставлением кредитных ресурсов. Для этого необходимо также развивать новые банковские продукты, расширять клиентскую базу, разрабатывать мероприятия по снижению кредитных рисков.

Следует отметить, что в настоящее время, в связи со стремительным ростом количества коммерческих банков, в эту сферу, кроме высококвалифицированных специалистов, идут также и работники, не имеющие специального образования. Это может привести к потере доверия клиентов и, как следствие, к снижению клиентской базы и даже банкротству. В связи с этим необходимо усилить *качественную подготовку узкопрофилированных специалистов*, обладающих современными знаниями и профессиональными компетенциями.

Повышение макроэкономической эффективности инвестиционной деятельности банка требует *разработки мероприятий по предоставлению банком интересных и выгодных предложений для отраслей народного хозяйства*, в том числе и с участием иностранных инвесторов. К наиболее перспективным банковским продуктам можно отнести факторинг, коммерческий кредит, банковский лизинг. Чтобы уменьшить инвестиционный риск, связанный с сезонными или другими особенностями деятельности кредитополучателей, кредитный портфель банков должен быть сбалансирован по различным отраслям и видам кредитов. Это позволит снизить банковские риски и будет способствовать экономическому развитию как отдельных отраслей, так и народнохозяйственного комплекса страны в целом.

Для повышения социальной эффективности инвестиционной деятельности *необходимо заинтересовать население в пользовании продуктами банка*, постоянно расширяя и совершенствуя спектр оказываемых депозитных и кредитных услуг.

Список цитированных источников

1. Баранова, Е.В. Оценка социально-экономического эффекта инвестиционного рычага: сборник курсовых научных работ студентов и магистрантов. – Брест: Изд-во БрГТУ. – 2010. – Ч. 2.
2. Обухова, И.И. Финансово-банковская статистика: пособие для экономических специальностей. – Брест: Изд-во БрГТУ. – 2007.
3. Ромаш, М.В. Финансирование и кредитование инвестиций: учеб. пос. / М.В. Ромаш, В.И. Шевчук. – Мн., 2006.

УДК 336.71

Коледа А.Л.

Научный руководитель ст.преподаватель Карсеко А. Е.

УО «Белорусский национальный технический университет», г. Минск, РБ

БАНКОВСКИЕ ОБЛИГАЦИИ КАК СРЕДСТВО ВЛОЖЕНИЯ СОБСТВЕННЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЧАСТНЫМИ ЛИЦАМИ

Важным направлением денежно-кредитной политики Республики Беларусь является привлечение денежных средств населения. В среднем на одного жителя республики на 01.07.2010 приходилось 2294,2 тыс. рублей, или 760,2 долларов, сбережений, размещенных в банках. Удельный вес облигаций в общем объеме привлеченных средств населения составляет 3,5%.

Облигация – это эмиссионная долговая ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом от облигации является процент или дисконт.

Объем выпуска сберегательных облигаций по состоянию на 01.07.2010 составил 767,5 млрд. руб. Тем не менее, доля облигаций в общем объеме привлеченных средств населения невелика. Зачастую одной из причин является то, что банковские облигации являются сравнительно новым видом сбережений для жителей Беларуси – впервые банковские облигации были выпущены ОАО «АСБ Беларусбанк» в декабре 2004 года - и на настоящий момент не получили должного распространения.

Следует отметить, что облигации имеют ряд преимуществ по сравнению с иными видами вложения средств:

- конфиденциальность. Облигации выпускаются на предъявителя, т.е. собственник облигаций нигде не фиксируется, при покупке и погашении не требуются какие-либо документы (при операции до 2 тыс. базовых величин), это облегчает ее приобретение и использование;
- доход, полученный по облигациям, не облагается подоходным налогом;
- в течение всего срока обращения физические лица могут свободно продавать и покупать облигации друг у друга без обращения в банк;