

УДК 336

Е.В. Грузинская

ПОЛИТИКА ЭФФЕКТИВНОЙ РЕАЛИЗАЦИИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПРОГРАММ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ КРЕДИТНЫХ РЕСУРСОВ

Предлагается политика кредитования в рамках реализации государственных программ, позволяющая привести в систему (к единой методологической базе) вопросы необходимости, целесообразности и доступности кредитов.

Введение

Большое число низкорентабельных предприятий требует формирования политики эффективной реализации государственных программ с использованием кредитных ресурсов. Формирование эффективной кредитной политики в условиях Республики Беларусь возможно при совмещении государственных решений со стратегией банка.

Наличие доходности по кредитным проектам, реализуемым в рамках государственных программ, не вызывает сомнения и предсказуемо вследствие дешевого или вообще бесплатного ресурса, предоставляемого государством для реализации государственных программ. Однако данный ресурс является бесплатным с точки зрения отсутствия прямых расходов банков и кредитополучателей по его формированию. А с точки зрения воздействия на происходящие в экономике процессы при перераспределении или изменении денежной массы данный ресурс является дорогим из-за эффекта денежного мультипликатора, последствия которого берет на себя государство, перераспределяя свои расходы по предоставлению льгот с помощью инструментов налоговой, денежно-кредитной, бюджетной политики на субъектов различных сфер деятельности.

Поэтому эффект, полученный в поддерживаемой государством сфере, должен компенсировать отставание роста остальных отраслей. Полученный кредитополучателем эффект возмещает государству вложенные деньги, а при недостаточности эффекта для возмещения долга кредитополучатель передает свою собственность в распоряжение государству посредством реструктуризации долга через передачу акций или долей собственности. То есть для кредитополучателя ресурсы, предоставленные в рамках реализации государственных программ, не являются безвозмездными.

В настоящее время низкорентабельные предприятия рассматриваются как объект поглощения через механизм реструктуризации задолженности и средство получения активов (или дохода), а не база для вложений и перспективного планирования. Это связано с тем, что для наращивания капитала в нерентабельных предприятиях и вывода их на рентабельную работу потребуются годы, а безвозмездно ресурсы не предоставит даже государство. Но и при условии предоставления безвозмездных ресурсов и доведения производственного потенциала предприятий до уровня лидирующих необходимы еще дополнительные ресурсы и льготный период адаптации предприятий, когда они смогут самостоятельно конкурировать при наличии новых производственных мощностей среди аналогичных по масштабам деятельности предприятий.

С этой точки зрения кредитный источник государственной поддержки является наиболее прозрачным по сравнению с механизмом государственных дотаций, налоговым и бюджетным механизмом. Прозрачность выражается в конкретизации стоимости и объема ресурса, порядка его направления. Единственным затратным звеном для государства в этой цепочке является банк, требующий комиссионные за посреднические услуги. В этой связи государство, выплачивая их, возлагает на банки обязанность

по предоставлению части собственных кредитных ресурсов банков для кредитования государственных программ.

Следовательно, проблема низкорентабельных предприятий используется владельцами денежных средств (коммерческими или государственными инвесторами) как возможность получения активов (или дохода) через механизм реструктуризации задолженности. В агропромышленном комплексе это приводит к сокращению убыточных предприятий с одновременным сокращением числа предприятий отрасли.

В экономической литературе и практической деятельности механизм, позволяющий получить эффект от кредитования государственных программ, предусмотренных рядом мероприятий, пока не разработан [1–7]. Для его формирования необходимо сделать государственные программы доходными, для чего представляется необходимым прежде всего обеспечить достаточность предоставляемых государством кредитных ресурсов согласно предложенным методикам.

С целью достижения эффективности государственной поддержки предприятий предлагается политика организации механизма кредитования государственных программ, которая основана на следующих положениях:

1) накопление преференций предприятием через аккумуляирование им денежного ресурса в отрасли;

2) концентрация ресурса и распределении выгод от его использования между участниками экономического процесса;

3) распределение кредитных ресурсов по различным направлениям в пределах одной сферы деятельности, которые окупаются совместными прибылями этих направлений.

Предложенная политика включает:

1) новые направления оказания государственной поддержки предприятиям с участием кредитных ресурсов;

2) методику удешевления кредитных ресурсов при концентрации предприятием средств на текущем счете;

3) определение критерия эффективности государственной поддержки;

4) баланс социальных интересов государства и коммерческих интересов банка;

5) методику расчета эффекта от реализации государственных программ с использованием кредитных ресурсов;

6) предложения по организации и стимулированию механизма кредитования государственных программ.

Предложенная политика позволяет оценить эффективность реализации государственных программ.

Новые направления оказания государственной поддержки предприятиям с участием кредитных ресурсов

Предложенный механизм организации кредитования государственных программ сформирован на двух новых направлениях оказания государственной поддержки предприятиям с участием кредитных ресурсов: концентрации и распределении капитала.

В качестве первого направления оказания государственной поддержки предприятиям с участием кредитных ресурсов предлагается концентрация капитала предприятия в организации (банке), льготизирующей кредитование этого предприятия. Такой механизм предполагает наличие партнерских отношений предприятия и банка с учетом интересов государства. Данное направление оказания государственной поддержки предприятий включает следующие этапы (рисунок 1):

1) концентрация капитала;

2) стабилизация экономики;

3) улучшение условий кредитования;

4) возможность предоставления льгот предприятиям, обеспечивающим концентрацию капитала на расчетных счетах.

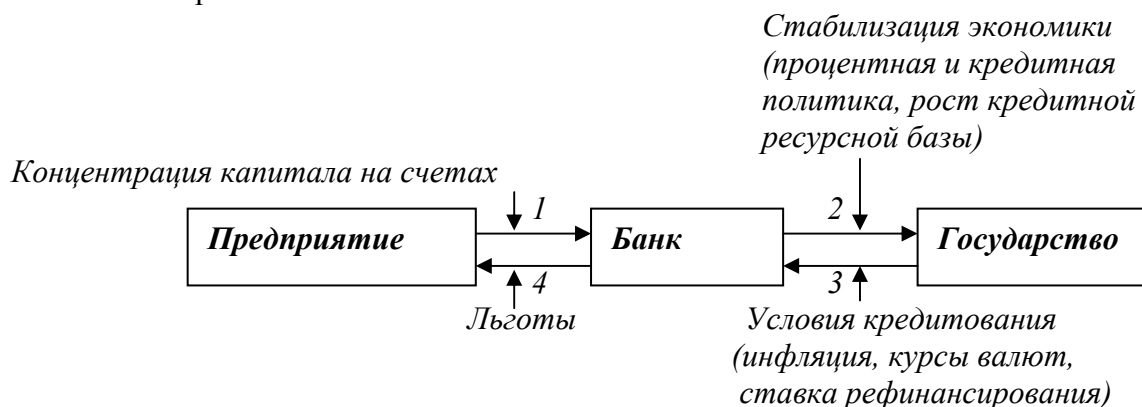


Рисунок 1 – Этапы государственной поддержки, основанной на концентрации капитала

Примечание – Источник: собственная разработка

Предложенное направление оказания государственной поддержки в виде концентрации капитала предприятия в организации (банке), льготирующей кредитование этого предприятия, состоит в регламентации предоставления преференций на новые проекты предприятиям, аккумулирующим денежные ресурсы за счет деятельности предыдущих периодов. Данное направление предполагает, что должно быть узаконено накопление предприятием преференций, предоставленных ему по результатам его деятельности, поскольку ресурс обязан оставаться в отрасли, а не распространяться банками в другие сферы.

В результате реализации предложенного направления достигается баланс интересов (государственного и коммерческого), который заключается в концентрации ресурсов и распределении выгод от их использования между участниками экономического процесса. Каждый из этапов системы государственной поддержки, показанных на рисунке 1, приносит свои экономические выгоды в цепочке деятельности участников процесса кредитования:

1. Предприятие концентрирует (размещает) выручку на счетах в коммерческом банке, вследствие чего возрастает ресурсная база банка и его отчисления в фонд обязательных резервов в Национальный банк Республики Беларусь.

2. Пополнение фонда обязательных резервов увеличивает денежную базу (пассив Национального банка), а следовательно, расширяет активные операции Национального банка по кредитованию коммерческих банков и Правительства. Кроме того, рост денежной базы за счет увеличения фонда обязательных резервов, т.е. за счет неэмиссионного источника, предотвращает рост инфляции и способствует стабилизации экономики.

3. Улучшение экономических условий дает возможность сократить ставку рефинансирования и ставки по кредитам, а также создает условия для минимизации кредитных рисков коммерческих банков.

4. В условиях низкого кредитного риска и наличия сконцентрированной на счетах в банке выручки предприятий, банк может изыскать возможность кредитовать предприятие по пониженной (индивидуальной) ставке.

Непосредственным участием государства в предложенном направлении государственной поддержки следует утвердить его действия по распоряжению фондом обязательных резервов коммерческих банков, зарезервированным в обязательном порядке

в пассиве Национального банка Республики Беларусь (без получения коммерческими банками платы за его там нахождение).

В этой связи для обеспечения государственных программ кредитными ресурсами предлагается фонд обязательных резервов коммерческих банков (пассив Национального банка) направить в качестве кредитов Национального банка не коммерческим банкам, как практикуется, а Правительству (актив Национального банка) для реализации Правительством государственных программ под 0,1–0,5 % годовых (маржа Национальному банку для возмещения операционных затрат) с правом возможного перераспределения Правительством данных кредитных ресурсов.

Если обязательства по кредитованию государственных программ берут на себя банки, то кредитные ресурсы, направляемые на эти цели, следует освободить от обязательного резервирования, чтобы удешевить их для кредитополучателя. То есть средства фонда обязательных резервов следует направить не на закупку золотовалютных резервов для поддержания курса белорусского рубля, а в производство через кредиты Правительству для поддержания роста ВВП и экспорта. Это позволит стабилизировать и финансовое положение предприятий, и национальную валюту за счет обеспеченности белорусского рубля конкурентоспособной товарной массой и притоком валютной выручки от экспорта. При этом предприятиям предоставится возможность пользования кредитными ресурсами по приемлемым ставкам.

В качестве второго направления оказания государственной поддержки предприятиям с участием кредитных ресурсов предлагается распределение капитала для его высвобождения и направления в другие сферы, поскольку следствием концентрации кредитных ресурсов (доведения доли кредита в фондах предприятия до максимального уровня) должно стать их перераспределение по направлениям деятельности.

Распределение капитала состоит в увеличении числа денежных потоков путем открытия предприятиями нескольких текущих счетов, а также кредитования отдельных стадий производственного цикла (закупка семян, внесение удобрений, покупка горюче-смазочных материалов на проведение отдельных видов работ по обработке почв и т.д.), погашение которых должно производиться за счет продажи фьючерсов (производных ценных бумаг) с целью сокращения срока кредитования.

Предложенное направление сформирует новые условия банковского бизнеса – межбанковскую конкуренцию как следствие децентрализации кредитных ресурсов. Децентрализация кредитных ресурсов заключается в том, что они сосредоточены не на банковских счетах, а находятся в расчетах и размещены у предприятий, что позволит предприятиям ставить условия банку по удешевлению кредитных ресурсов при проведении своих расчетов через данный банк.

Механизм экономии кредитных ресурсов

Для достижения полной обеспеченности государственных программ кредитными ресурсами предлагается механизм экономии кредитных ресурсов, предполагающий организацию замкнутой схемы процесса кредитования, где кредит находится в производственных процессах различных предприятий, участвующих в создании одного продукта. Согласно предлагаемому механизму, необходимо определить группу предприятий, задействованных в предоставлении рынку конкретного конечного продукта, например, хлеба, и выдать им вексельный кредит за счет государственных ресурсов.

Предприятие-продавец выкупает конечный продукт в обмен на вексель, предоставляемый производителю продукта, а производитель передает этот вексель поставщику сырья, который в итоге учитывает вексель в банке. Погашение вексельного кредита будет осуществляться предприятием-продавцом после реализации продукта. Если продавец не успеет реализовать продукт и погасить вексель на момент его предоставления

поставщиком сырья в банк к расчету, то ставка по кредиту продавцу продукта должна быть увеличена при учете векселя на величину дисконтного процента (рисунок 2).

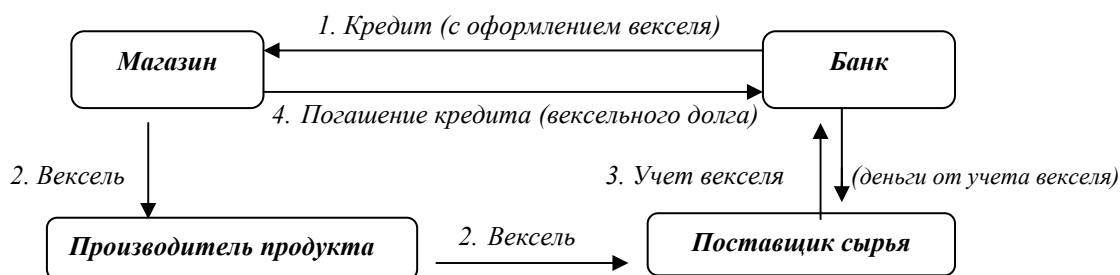


Рисунок 2 – Движение векселя при вексельном кредитовании

Примечание – Источник: собственная разработка

Предложенный механизм обеспечит ряд предприятий одними и теми же кредитными ресурсами, которые окупятся их совместными прибылями, поскольку прибыли отдельных предприятий может не хватить для окупаемости кредитных ресурсов, предоставленных государством. В бизнес-план для расчета окупаемости кредита следует закладывать совместные прибыли предприятий. Кредитные ресурсы будут разделены по различным направлениям деятельности, однако будут обращаться в одной сфере, не выходя за ее пределы.

Предлагаемый механизм позволяет экономить кредитные ресурсы за счет обращения кредита в замкнутой сфере, то есть обеспечения одними и теми же кредитами ряда предприятий, разнородная деятельность которых направлена на производство единого продукта и окупает кредит их совместными прибылями.

Методика удешевления кредитных ресурсов при концентрации предприятий средств на текущем счете

Для обоснования порядка предоставления преференций предприятию-кредитополучателю предлагается методика удешевления кредитных ресурсов при концентрации предприятием средств на текущем счете.

В основе методики предложен коэффициент корректировки ставки кредита в зависимости от величины остатка средств на текущем счете предприятия; разработана шкала снижения стоимости кредита при увеличении уровня неснижаемого остатка средств на текущем счете предприятия (таблица 1).

Таблица 1 – Зависимость коэффициента снижения ставки по кредиту от неснижаемого остатка средств на текущем счете предприятия

Неснижаемый остаток средств на текущем счете предприятия, руб.	Коэффициент снижения ставки по кредиту
X	1
X+1	$1 - (1/\text{оборот по снятию средств со счета})$
X+2	$1 - (2/\text{оборот по снятию средств со счета})$
X+p	$1 - (p/\text{оборот по снятию средств со счета})$

Согласно методике, чем выше на текущем счете остаток, обеспечивающий наличие кредитных ресурсов, тем меньше должна быть ставка кредита. Следовательно, коэффициент снижения ставки кредита при увеличении средств на текущем счете

предприятия целесообразно рассчитывать следующим образом:

$$K_T = 1 - (p/\text{Снят}); \quad (1)$$

$$\text{условие:} \quad 1 > K_T > 0, \quad (2)$$

где K_T – коэффициент снижения ставки кредита при увеличении средств на текущем счете предприятия;

p – пополнение (сумма прироста) средств на текущем счете предприятия за период, руб.;

Снят – оборот по снятию средств с текущего счета за период, руб.

Тогда ставка кредита с учетом прироста неснижаемого остатка средств на текущем счете предприятия должна составить:

$$i_k = i_k^{\prime} * K_T, \quad (3)$$

где i_k – ставка кредита при увеличении неснижаемого остатка средств на текущем счете предприятия, %;

$i_k^{\prime}$ – рыночная ставка кредита, %;

K_T – коэффициент снижения ставки кредита при увеличении средств на текущем счете предприятия.

Предложенная методика позволяет обосновать возможность удешевления кредитных ресурсов для кредитополучателя при концентрации им средств на текущем счете.

Критерий эффективности государственной поддержки

Поскольку сущность экономической эффективности заключается в получении наибольшего полезного результата от использования ресурсов, то полезный результат следует определить как положительные изменения в процессе производства (рост рентабельности производства) и сбалансированность факторов производства (максимизация выпуска продукции при минимизации затрат). Поэтому критерием получения эффекта от предложенных направлений государственной поддержки целесообразно считать рост производства и сокращение инфляции (рисунок 3).

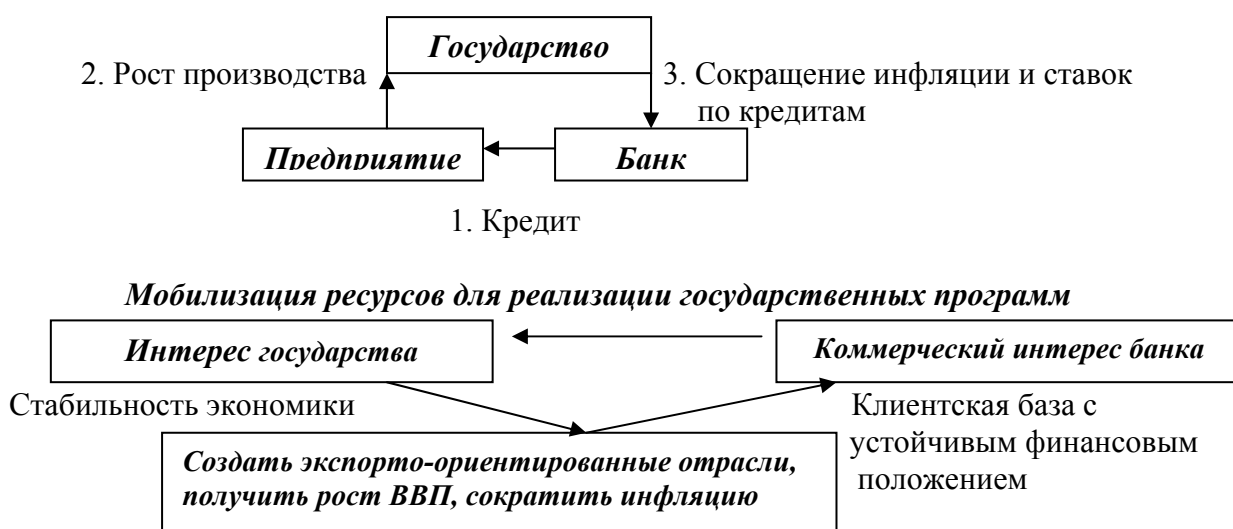


Рисунок 3 – Связь государственных и коммерческих интересов при реализации государственных программ с использованием кредитных ресурсов

Примечание – Источник: собственная разработка

Предложенный критерий позволяет оценить целесообразность уже оказанной государственной поддержки и акцентировать внимание на выборе новых направлений оказания государственной поддержки.

Баланс социальных интересов государства и коммерческих интересов банка

Достижение эффективности государственной поддержки требует взаимовыгодного удовлетворения интересов государства и коммерческих структур. Для обеспечения сопоставимости уровня доходности банка и уровня обеспеченности кредитными ресурсами государственных программ предлагается механизм балансирования частных и государственных интересов и рисков. Баланс социальных интересов государства и коммерческих интересов банка. Балансирование интересов основано на сопоставимости роста социальной составляющей с ростом прибыли банков (рисунок 4). Это будет способствовать развитию инфраструктуры, достижению производством международных стандартов, а также повышению странового рейтинга Республики Беларусь, что позволит получить внешние кредитные ресурсы для расширения банковской и производственной деятельности.



Рисунок 4 – Баланс частных (прибыль банка) и государственных (обеспечение предприятий ресурсами) интересов и рисков

Примечание – Источник: собственная разработка

Баланс достигается установлением государством границы деятельности кредитных учреждений посредством участия государства в капитале ряда банков республики и введением нормативов пруденциальной банковской отчетности, минимизирующих внутренние банковские риски. Предложенный баланс интересов, направленный на содействие развитию социальной составляющей экономики республики, позволит создать инфраструктуру и условия достижения мировых стандартов, а также обеспечить реализацию совместных международных проектов и укрепление позиций банков на внутреннем и внешних финансовых рынках.

Методика расчета эффекта от реализации государственных программ с использованием кредитных ресурсов

Следует отметить, что расчет эффекта от реализации государственных программ имеет свои особенности. Обязательства банка перед государством по выдаче кредитов, связанные с выполнением государственных программ, директивны и в отличие от собственно кредитных отношений имеют не доверительные, а согласующие отношения между сторонами, что сказывается на эффективности кредитных отношений.

Передавая кредитные ресурсы кредитополучателю на основании директивных распоряжений, а не коммерческих отношений, банк приобретает риски по потере кон-

троля над собственностью в отношении этих кредитных ресурсов (банк рискует потерять свою собственность, переданную в пользование), поскольку отношения перестают быть перераспределительными, а становятся только распределительными. В этом случае кредитные ресурсы могут перестать быть своим или чужим, стираются границы собственности и деньги просто проходят различные стадии движения, приобретая свойства не кредитных, а бюджетных денег.

Для оценки последствий от дополнительных вложений при реализации государственных программ предлагается методика расчета эффекта от реализации государственных программ с использованием кредитных ресурсов. Она основана на сравнении цены ресурсов для каждой из сторон: кредитор, кредитополучатель, государство (рисунок 5). Согласно методике, ставка по кредиту увеличивает цену товара и инфляцию, т.е. предприятие, пользуясь кредитом, создает инфляцию, а также номинальный рост ВВП.

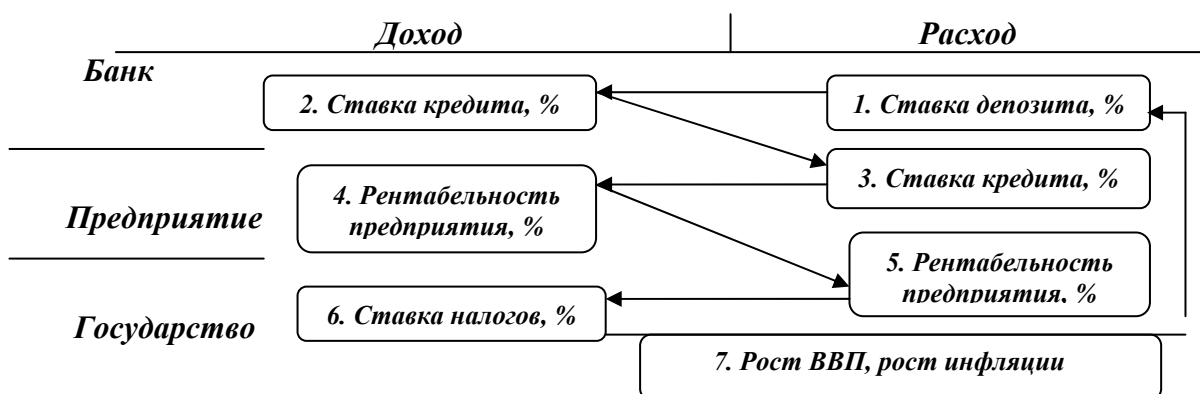


Рисунок 5 – Цена кредитных ресурсов, входящая (доход) и исходящая (расход), для участников государственной программы

Примечание – Источник: собственная разработка

Методика предполагает, что эффект от реализации государственных программ с использованием кредитных ресурсов достигается, если рост ВВП от дополнительных кредитных вложений больше роста инфляции от использования кредита. Предложенная методика позволяет установить эффект от реализации государственных программ в виде прироста реального ВВП от дополнительных кредитных вложений.

Предложения по организации и стимулированию механизма кредитования государственных программ

Необходимость стимулирования механизма кредитования государственных программ требует реализации следующих предложений по корректировке организации и формирования этого механизма:

1. В целях усиления ответственности кредитополучателей и их вышестоящих организаций за обеспечение полного и своевременного возврата кредитов предлагается обязать предприятия, получающие кредиты под гарантии Правительства, создавать резервы по страхованию от невозврата кредитов. Процент отчислений в резерв, создаваемый на предприятии, предлагается определять исходя из необеспеченной гарантией Правительства части (доли) кредитной задолженности. Создание резервов позволит предприятиям изыскать возможности сокращения налогооблагаемой базы, вызванного ростом расходов предприятия по созданию резерва. Одновременно наличие резерва будет стимулировать предприятия к своевременному погашению кредитов. Необходимо предусмотреть выдачу кредитов банками только при наличии на балансе предприятия

на момент образования кредитной задолженности достаточных средств для создания предприятием указанного резерва. Одновременно при каждом платеже следует обеспечить списание части суммы резерва и гарантии Правительства при погашении соответствующей части кредитного долга.

2. Рекомендуются не создавать банками резерв по некредитоспособным кредитополучателям, входящим в перечень кредитруемых по государственным программам и проектам, поскольку их кредитование вызвано не перспективой получения доходов, а необходимостью соблюдения государственных интересов. Даже в случае ухудшения финансового состояния кредитополучателя, кредитруемого в рамках реализации государственных программ, государственные органы, отслеживающие его деятельность, предотвратят риск банка по невозврату кредитной задолженности. Указанная мера позволит банкам улучшить качество кредитного портфеля, международный рейтинг и прирост ресурса для кредитования государственных программ.

3. Предлагается не взимать с банков плату в Фонд обязательных резервов Национального банка (ФОР) по привлеченным коммерческими банками ресурсам, направляемым на кредитование, связанное с реализацией Указов Президента и Постановлений Правительства и осуществляемое под гарантии Правительства, поскольку размещенные таким образом деньги вкладчику гарантированы Правительством, а банк получит от Правительства компенсацию в случае неплатежеспособности кредитополучателей. Такое решение позволит увеличить объем ресурсов, направляемых на кредитование государственных программ.

4. Неустойчивость финансового сектора в настоящее время связана с тем, что банки диктуют условия, в которых необходимо развиваться производству, являющемуся основой экономики, поскольку только в нем создаются новые стоимости. Банки, выступающие лишь перераспределителями этих стоимостей, как посредники, как придаточное звено кругооборота капитала, не должны занимать главенствующую роль в экономических отношениях, а призваны лишь ориентировать производителя в отдельных направлениях, поскольку не являются собственниками ресурса, который аккумулируют. Современная экономика, в которой успешно ориентируются лишь посредники, свидетельствует о ее неустойчивости.

В этой связи предлагается осуществлять кредитование государственных программ в рамках крупных производств, для которых банк должен выступать структурным подразделением по аккумуляции средств и их перемещению. В рамках таких крупных производств (промышленно-финансовых групп) ценовые условия внутреннего перемещения (привлечения и использования) финансовых источников должны устанавливаться производителем согласно его производственным мощностям и потребностям в них, а также с учетом динамики финансовых рынков. Это позволит обеспечить более интенсивный (динамичный) рост производства, которое является институтом создания стоимости, по сравнению с ростом финансовой сферы, являющейся институтом перераспределения стоимости, что усилит позиции субъектов хозяйствования.

Заключение

Таким образом, в ходе исследования установлено, что эффективная политика реализации государственных программ должна включать новые направления оказания государственной поддержки предприятиям с участием кредитных ресурсов.

1. Для концентрации капитала предприятия в организации (банке), льготизирующей кредитование этого предприятия, целесообразна регламентация предоставления преференций на новые проекты предприятиям, аккумулирующим денежные ресурсы за счет деятельности предыдущих периодов, что позволяет узаконить накопление предприятием преференций, предоставленных ему по результатам его деятельности и нахождение ресурса в отрасли.

2. Необходимо производить перераспределение капитала по направлениям в пределах одной сферы деятельности, которое предполагает организацию замкнутой схемы процесса кредитования, где кредит участвует в производственных процессах различных предприятий, задействованных в производстве одного продукта, и окупаются их совместными прибылями. Это позволяет сэкономить кредитные ресурсы за счет обращения кредита в замкнутой сфере, то есть обеспечения одним и тем же кредитом ряда предприятий, что сформирует межбанковскую конкуренцию и позволит предприятиям ставить условия банку по удешевлению кредитных ресурсов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Об утверждении государственной инвестиционной программы на 2011 год: Указ Президента Респ. Беларусь, 20 декабря 2010 г., № 660 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.
2. О республиканской программе строительства новых и модернизации действующих зерноочистительно-сушильных комплексов на 2011–2015 гг. : постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 30 декабря 2010 г., № 1909 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.
3. О мерах по реализации республиканской программы развития молочной отрасли в 2010–2015 гг. : постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 12 ноября 2010 г., № 1678 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.
4. О государственной комплексной программе развития картофелеводства, овощеводства и плодоводства в 2011–2015 гг. : постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 31 декабря 2010 г., № 1926 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.
5. О республиканской программе по племенному делу в животноводстве на 2011–2015 гг. : постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 31 декабря 2010 г., № 1917 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.
6. О мерах по подготовке сельскохозяйственных организаций к полевым работам, созданию прочной кормовой базы и уборке урожая в 2011 г. : постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 30 декабря 2010 г., № 1912 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.
7. О программе развития птицеводства в Республике Беларусь в 2011–2015 гг. : постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 28 сентября 2010 г., № 1395 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.

Gruzinskaya Y.V. Politics of Effective Realization of the State Programs with the Use of Credit Resources

The politics of crediting is offered within the framework of realization of the state programs, allowing to result in system (in uniform methodological base) questions of necessity, expediency and availability of credits.

Рукапіс паступіў у рэдкалегію 09.09.2011