



Проблемы советской экономики

Л.В.БРАГИНСКИЙ

**ЭФФЕКТИВНОСТЬ
КАПИТАЛЬНЫХ
ВЛОЖЕНИЙ
И БАНКОВСКАЯ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**



ИЗДАТЕЛЬСТВО • НАУКА •

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
Глава первая	
Вопросы теории долгосрочного кредитования	9
1. Некоторые общие замечания	9
2. Сущность и функции долгосрочного кредита	20
Глава вторая	
Инвестиционная деятельность и банковский долгосрочный кредит	32
1. Характеристика инвестиционной деятельности в народном хозяйстве и проблемы управления	32
2. Основные предпосылки долгосрочного кредитования	50
3. Особенности банковской деятельности	61
4. Долгосрочное кредитование в народном хозяйстве	74
Глава третья	
Долгосрочный кредит в системе планового управления инвестициями	92
1. Кредит и планы по капитальным вложениям	94
2. Планы кредитования и эффективность капитальных вложений	112
Глава четвертая	
Механизм долгосрочного кредитования	123
1. Срочность кредита	124
2. Процент в механизме долгосрочного кредитования	146
Глава пятая	
Пути повышения эффективности долгосрочного кредитования	162
1. Проблема эффективности и задача ее определения	162
2. Использование кредитного механизма в инвестиционной сфере	169

Академия наук СССР

Центральный
экономико-
математический
институт



Проблемы советской экономики

Л. В. БРАГИНСКИЙ

**ЭФФЕКТИВНОСТЬ
КАПИТАЛЬНЫХ
ВЛОЖЕНИЙ
И БАНКОВСКАЯ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**



Издательство «Наука»

Москва 1981

В книге исследуется проблема повышения роли долгосрочного кредитования и банка в инвестиционной деятельности промышленности и сельского хозяйства. Рассмотрены проблемы связи кредита с системой централизованного планирования, вопросы совершенствования механизма кредита, эффективности банковского кредитования. Книга рассчитана на работников плановых, финансовых и банковских органов, а также экономических служб народного хозяйства.

Ответственный редактор
доктор экономических наук
Ю. В. ОВСИЕНКО

ВВЕДЕНИЕ

В решениях XXV и XXVI съездов КПСС сформулирован новый подход к экономическому управлению на этапе развитого социализма. Его сущность состоит в освоении интенсивных методов хозяйствования, переходе к качественным факторам повышения эффективности народного хозяйства и ускорения научно-технического прогресса.

«Интенсификация экономики, повышение ее эффективности,— указывал Л. И. Брежнев,—...состоит прежде всего в том, чтобы результаты производства росли быстрее, чем затраты на него, чтобы, вовлекая в производство сравнительно меньше ресурсов, можно было добиться большего. Решению этой задачи должны быть подчинены планирование, научно-техническая и структурная политика. На эффективность должны работать и методы хозяйствования, политика в области управления»¹.

Качественно новые требования, предъявляемые ко всему механизму управления народным хозяйством, вызывают необходимость не просто совершенствования форм и методов планирования, усиления экономических стимулов производства, но и обеспечения их комплексного, взаимосвязанного применения. Такое требование отвечает системному подходу к управлению, при котором устанавливается внутренняя связь отдельных элементов хозяйственного механизма, охватывающая всю совокупность социалистических производственных отношений.

Совершенствование управления народным хозяйством осуществляется в единстве мер по укреплению планирования, более умелому использованию экономических рычагов и стимулов и по улучшению организационной структуры и методов управления.

В постановлении ЦК КПСС и Совета Министров СССР от 12 июля 1979 г. «Об улучшении планирования и усилении воздействия хозяйственного механизма на повыше-

¹ Материалы XXVI съезда КПСС. М.: Политиздат, 1981, с. 40.

ние эффективности производства и качества работы»² предусмотрена система мер по совершенствованию планирования, капитального строительства и хозяйственного расчета, охватывающая основные стороны руководства хозяйством.

Актуальность принятых мероприятий обусловлена возросшими масштабами производства, усложнением его технического уровня, усилением взаимосвязи отраслей и предприятий. Важное значение будут иметь в 80-х годах исчерпание ряда экстенсивных факторов экономического роста, и прежде всего сокращение прироста трудовых ресурсов, увеличение затрат в связи с освоением Востока и Севера, необходимость реконструкции старых предприятий, а также наличие некоторых негативных, в том числе дисбалансовых явлений. Все это предъявляет новые, более высокие требования к хозяйственному механизму.

Л. И. Брежнев подчеркнул, что Постановление ЦК КПСС и Совета Министров СССР от 12 июля 1979 г. нацеливает «всю управленческую и плановую деятельность на достижение высоких конечных народнохозяйственных результатов, на более полное удовлетворение растущих общественных потребностей. Перестройка хозяйственного механизма представляет собой крупную хозяйственно-политическую задачу»³.

Решение узловых проблем укрепления советской экономики в значительной мере базируется на эффективности инвестиционной политики, так как от объема, направления и структуры капитальных вложений, уровня использования основных фондов зависят длительные тенденции развития хозяйственной жизни страны. В процессе строительства и перевооружения действующих предприятий, по существу, решаются задачи научно-технического прогресса во всех отраслях, повышения эффективности производства, создается основа построения материально-технической базы коммунизма, закладывается база увеличения накопления и потребления. Поэтому в характере инвестиционной политики находят проявление принципы увязки ресурсов и целей динамично развивающегося социалистического устройства. Все это позволяет сделать вывод о том, что инвестиционная программа как основная часть плана развития народного хо-

² Постановление ЦК КПСС и СМ СССР. М.: Политиздат, 1979.

³ Брежнев Л. И. Речь на Пленуме Центрального Комитета КПСС. 27 ноября 1979 г. М.: Политиздат, 1979, с. 22.

зяйства в целом — центральная проблема экономического роста.

В стране ведутся огромные по масштабам строительные работы. За десятую пятилетку в строй вступили более 1200 крупных государственных промышленных предприятий. Среди наиболее важных объектов, принятых в эксплуатацию, можно отметить Нурекскую ГЭС мощностью 2,7 млн. кВт и Ириклинскую ГРЭС на 2,4 млн. кВт, крупные установки по первичной переработке нефти на Лисичанском и Грозненском им. В. И. Ленина нефтеперерабатывающих заводах. Сданы в эксплуатацию мощности на 19,3 млн. угля.

К началу 1980 г. основные фонды страны достигали 1638 млрд. руб. и выросли в 11,8 раза по сравнению с 1940 г. За десятую пятилетку направлено на капитальные вложения 634 млрд. руб., в результате чего основные фонды увеличились в 1,4 раза. В строительстве участвуют около 31,5 тыс. первичных строительных и монтажных организаций и заняты 11,5 млн. работников; основные производственные фонды строительной индустрии достигают 52 млрд. руб.

Управление капитальным строительством постепенно перерастает в систему управления всем процессом расширенного воспроизводства основных фондов народного хозяйства. В Постановлении ЦК КПСС и Совета Министров СССР от 12 июля 1979 г. наряду с вопросами совершенствования капитального строительства приняты решения о взаимосвязанной системе мер, охватывающих проблемы планирования и экономического стимулирования всех фондосоздающих отраслей, а также более эффективного использования имеющихся и вновь создаваемых основных фондов. В этих целях, в частности, предусмотрено значительное развитие кредитных отношений. Расширяется сфера кредитования всех участников инвестиционного процесса, а тем самым и круг банковской деятельности. Роль банка в едином механизме повышения эффективности капитальных вложений, по существу, поднимается на более высокий уровень. Наряду с долгосрочным кредитованием заказчиков-инвесторов намечается внедрить кредитование подрядных и проектных организаций, а также поставщиков оборудования под конечную продукцию — завершение проектов, сдачу объектов «под ключ» и поставку комплексного оборудования и его монтаж. Все это требует решения многих актуаль-

ных вопросов банковской деятельности и кредитования в тесной увязке с совершенствованием экономического механизма и в направлении дальнейшего повышения эффективности общественного производства.

Экономическая наука широко исследует проблемы планирования, организационной структуры управления и стимулирования в строительстве. Однако вопросы долгосрочного кредитования капитальных вложений, повышения активной деятельности банка в этой области изучены недостаточно. Это ограничивает практическую базу исследований и осложняет решение важнейших задач для народного хозяйства и банка.

Банковский долгосрочный кредит как неотъемлемая часть механизма хозяйствования: во-первых, способствует ускорению процесса накопления в народном хозяйстве путем авансирования расширенного воспроизводства основных фондов; во-вторых, стимулирует принятие рациональных решений в инвестиционной сфере и тем самым служит ограничению спроса на капитальные вложения и лучшему выполнению заданий централизованного плана; в-третьих, в наибольшей мере отвечает принципам хозрасчетной ответственности за использование капитальных вложений на основе строгой платности и календарной возвратности предоставляемого ресурса; в-четвертых, является дополнительным стимулом лучшего использования основных фондов.

Основой управления социалистической экономикой является планирование, базирующееся на действии объективного закона планомерного (пропорционального) развития народного хозяйства. Общественная социалистическая собственность на средства производства позволяет на основе постоянного совершенствования уровней плановой деятельности всемерно удовлетворять интересы как всего общества, так и его классов и социальных групп, обеспечивать его пропорциональность, высокие темпы роста.

Представление о народном хозяйстве как о целостной, большой и сложной системе предопределяет, что централизованный план органически увязан со всеми рычагами товарно-денежного механизма — хозрасчетом, деньгами, финансами, кредитом, ценами и т. д. Финансовый баланс, а также баланс доходов и расходов населения разрабатываются в составе государственного пятилетнего плана экономического и социального развития СССР на каждый год пятилетки. Госбанк СССР и Стройбанк СССР в этих

целях представляют расчеты долгосрочного и краткосрочного кредитов на пятилетие. В результате план, в котором тесно увязаны натуральные и стоимостные потоки, становится главным заданием по эффективности использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов.

Банковская деятельность представляет собой сумму методов, способов, которыми располагает банк в результате проведения кредитной, расчетной, эмиссионной, кассовой деятельности и призванных служить более эффективному выполнению централизованных плановых заданий. Управление стоимостными потоками в процессе расширенного воспроизводства осуществляется в результате планового распределения денежных средств, формирования доходов, фондов, обеспечения сбалансированности натурально-вещественных и финансовых пропорций народного хозяйства на основе нормативных требований к эффективному использованию совокупных ресурсов. Именно поэтому банк занимает важное место в системе планомерного воздействия на производство путем проведения кредитно-расчетной деятельности в процессе производства и реализации общественного продукта.

Банк как составной элемент всей системы управления непосредственно связан с планированием капитальных вложений, организацией хозяйственного расчета, финансов, ценообразованием и т. д. Важная роль принадлежит банку и в процессе формирования и использования денежных фондов социалистического хозяйства, распределения и перераспределения прибыли и других ресурсов. Сложная взаимозависимость существует между кредитом и бюджетом; последний подкрепляет кредитные ресурсы и в то же время заимствует определенную часть накоплений банковской системы. При этом объем и направление кредитных вложений непосредственно зависят от движения натурально-вещественных потоков, направляемых единым централизованным народнохозяйственным планом. Масштаб кредитных вложений связан с объемом производства, материальными ресурсами капитальных вложений, наконец, с ценой ресурсов. Именно от этого зависит сбалансированный рост производства. Все это означает необходимость комплексного, системного подхода при анализе тех экономических проблем, которые возникают в связи с банковской деятельностью в инвестиционной сфере народного хозяйства.

Возможность дальнейшего развития долгосрочного

кредитования определяется тем, что в настоящее время уже сложились широкие кредитно-расчетные отношения банковской системы с народным хозяйством. Доказаны действенность и высокая эффективность этих связей в сфере формирования оборотных средств. В промышленности половина всех ресурсов пополнения оборотных средств формируется за счет банковского краткосрочного кредита. Долгосрочный же кредит занимает незначительное место, особенно в ресурсах капитальных вложений промышленности.

Необходимость развития долгосрочных кредитных связей становится более настоятельной по мере того, как централизованное управление инвестиционным процессом во всем народном хозяйстве оптимально сочетается с самостоятельностью хозяйственных объектов (предприятий, объединений). Развитие хозрасчета вширь и вглубь с его неперенным требованием самокупаемости, самофинансирования производственных коллективов требует создания адекватного экономического механизма, который сочетал бы гибкое подкрепление ресурсов хозяйства с контролем за деятельностью предприятий. Опыт развития долгосрочного кредитования в СССР (особенно в сельском хозяйстве) и в социалистических странах свидетельствует о значительных возможностях, заложенных в долгосрочном кредитовании.

Все это предопределяет актуальность проблемы исследования и определения путей дальнейшего повышения эффективности использования инвестиционных ресурсов народного хозяйства.

Глава первая

ВОПРОСЫ ТЕОРИИ ДОЛГОСРОЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ

1. Некоторые общие замечания

Изучение экономической сущности долгосрочного кредита предполагает в первую очередь определение его места и роли в механизме хозяйственного управления, т. е. в совокупности отношений, позволяющих Советскому государству воздействовать на производство, распределение и потребление общественного продукта на основе объективных законов социализма.

Система управления социалистической экономикой объединяет многообразие прямых и обратных связей, реально существующих в народном хозяйстве, уровней управления, отраслевых и территориальных структур.

Л. И. Брежнев следующим образом охарактеризовал ленинские принципы социалистического хозяйствования: «Ленинские положения о сочетании централизованного планирования с развитием инициативы трудящихся, об использовании товарно-денежных отношений, хозрасчета, материальных стимулов к труду, о соединении интересов общества в целом с интересами каждого отдельного работника и сегодня являются важнейшими ориентирами в экономической политике партии»¹.

В решениях XXV и XXVI съездов КПСС, а также в Конституции СССР эти принципы нашли дальнейшую теоретическую и практическую разработку, причем совершенствование управления экономикой в самом широком смысле слова признано решающим звеном реализации экономической политики партии. В основе мероприятий по совершенствованию механизма и методов воздействия лежит внутренняя согласованность централизованных рычагов управления с экономическим стимулированием производства. Управляющее воздействие централизованного плана на производство обеспечивается

¹ Брежнев Л. И. Пятьдесят лет великих побед социализма. Доклад на совместном торжественном заседании ЦК КПСС, Верховного Совета СССР и Верховного Совета РСФСР 3 ноября 1967 г.— В кн.: Брежнев Л. И. Ленинским курсом. М.: Политиздат, 1973, т. 2, с. 85—86.

при условии, что на каждом уровне управления найдены экономические условия их реализации, т. е. совокупность методов, трансформирующих эти задания в систему хозяйственных интересов и ответственности производственных коллективов.

Определяя в централизованном плане важнейшие производственные и финансовые задания, Советское государство использует товарно-денежные отношения в целях наиболее эффективного выполнения плана, в интересах развития инициативы предприятий на началах хозяйственного расчета. По существу, принцип хозрасчетной окупаемости затрат отражает эффективность планового управления.

Учитывая, что «экономические отношения каждого данного общества проявляются прежде всего как *интересы*»², можно сделать вывод о том, что посредством материального стимулирования и ответственности происходит управление этими интересами. Выполнение плановых заданий стимулируется целой системой экономических интересов, а также материальной ответственностью производственных коллективов, что и предопределяет увязку плана и хозяйственного расчета.

Таким образом, весь механизм управления, включая управление капитальными вложениями, представляет собой единый комплекс взаимодействующих директивных форм централизованного планирования и экономических рычагов воздействия.

Следует учитывать и другую сторону вопроса — обратное влияние экономических стимулов на централизованный план. Дело в том, что при разработке проектов планов учитываются многочисленные и разнообразные нормативы материальных, трудовых и финансовых затрат. Эти нормативы формируются под влиянием достижений научно-технического прогресса, опыта коллективов предприятий, служат мобилизации имеющихся резервов. Поэтому принятие предприятиями напряженных планов нельзя решать вне руслу хозяйственного расчета, т. е. не учитывая непосредственных интересов коллективов трудящихся в раскрытии резервов производства.

Уровень и полнота хозяйственного расчета предопределяются степенью развития товарно-денежных отношений. Каждый принцип хозрасчета реализуется в системе

² Маркс К., Энгельс Ф. Соч., т. 18, с. 271.

денежных отношений, в том числе и кредитно-финансовых. Не случайно в «Основных направлениях экономического и социального развития СССР на 1981—1985 годы и на период до 1990 года» указано на необходимость повышения роли финансово-кредитных рычагов в интенсификации производства, укрепления хозрасчета, усиления режима экономии. Поставлена задача активного использования этих рычагов в ускорении создания и внедрения новой техники, снятия с производства устаревшей техники, мобилизации внутренних резервов, ликвидации непроизводительных расходов и потерь.

В условиях социализма эти инструменты эффективно используются в соответствии с задачами каждого исторического этапа исходя из достигнутого уровня экономического развития, в том числе состояния производственных отношений, частью которых они являются. Причем роль и важность каждого такого инструмента развития меняются. В качестве примера можно привести реформу 1929—1931 гг., когда в силу особых условий того периода, в частности необходимости форсирования темпов индустриализации и централизации финансовых резервов в руках государства, были значительно расширены прямые административные методы хозяйственного управления, а хозрасчетные отношения свертывались³. В этот период долгосрочный кредит в основные фонды промышленности был почти полностью замещен бюджетным финансированием, сократилась и сфера краткосрочных кредитных вложений. И наоборот, новые условия хозяйствования, определенные решениями сентябрьского (1965 г.) Пленума ЦК КПСС, привели к значительному расширению кредитных отношений на фоне роста экономики, развития специализации, повышения товарности, усложнения хозяйственных связей. Следовательно, возможность использования того или иного экономического рычага зависит от объективных условий, в которых функционирует народное хозяйство страны.

Развитие долгосрочного кредита экономисты справедливо связывают с состоянием хозрасчетных отношений. Переход в настоящее время к полному хозяйственному расчету означает, что: во-первых, повышается стимулирующая роль финансово-ценностных рычагов в планиро-

³ Решения партии и правительства по хозяйственным вопросам (1917—1967 гг.). М.: Политиздат, 1967, т. 2, с. 136, 166, 255.

вании, определении качественных результатов деятельности коллективов, материальном стимулировании; во-вторых, реализуется принцип материальной ответственности; в-третьих, усиливается использование принципа самокупаемости как показателя способности хозяйства к расширенному воспроизводству, причем имеется тенденция постепенного распространения этого принципа на затраты перспективного характера; в-четвертых, усиливается хозяйственно-финансовая самостоятельность предприятий и объединений. При этом экономическая самостоятельность предприятий в системе полного хозрасчета ведет к определенному обособлению средств данной хозяйственной единицы от ресурсов всего общества.

В экономической литературе уже обращалось внимание на то, что хозрасчет, «осуществляющийся в неразрывном единстве с товарно-денежными отношениями, представляет собой систему экономической деятельности относительно обособленных хозяйственных звеньев»⁴. Такое обособление фиксируется и в существующем «Положении о производственном объединении (комбинате)», где указано: «Государство не отвечает по обязательствам объединения, а объединение не отвечает по обязательствам государства»⁵.

Развитие кредитных отношений нельзя связывать лишь с характером воспроизводства основных и оборотных фондов, т. е. с функционированием производительных сил. Кредитные отношения являются составным элементом единых производственных отношений. В процессе кредитования реализуются экономические права социалистических предприятий в деле владения и пользования выделенным им имуществом. Оперативно-производственная самостоятельность предприятий в деле использования ресурсов для выполнения задач, предусмотренных централизованным планом, выражается в их праве принимать хозяйственные решения в пределах их компетенции.

В сфере капитальных вложений права предприятий в первую очередь касаются принятия решений о механизации и автоматизации, замене и модернизации оборудования, улучшении организации производства и труда,

⁴ *Багырев В. М.* Товарно-денежные отношения, финансы и кредит в социалистическом хозяйстве.— М.: Финансы, 1970, с. 97.

⁵ Положение о производственном объединении (комбинате).— В кн.: Совершенствование хозяйственного механизма. М.: Правда, 1980, с. 239.

а также других мероприятий по техническому перевооружению производства, осуществляемых за счет средств фондов развития производства. При этом соответствующие решения включаются в полном объеме в план капитального строительства министерств и ведомств и обеспечиваются необходимыми материальными ресурсами.

Дальнейшие процессы общественного разделения труда, превращения производственных объединений в основное хозрасчетное звено промышленности и строительства расширяют их ресурсную базу и объем правомочий по принятию решений о капитальных вложениях. Соответственно расширяются сфера и объем кредитных отношений банка с объединениями и предприятиями по созданию и совершенствованию основных фондов. Другими словами, по мере усложнения обобществления социалистической экономики долгосрочное кредитование расширяется. Учитывая, что все большая часть источников финансирования совокупных капитальных вложений формируется непосредственно в первичных звеньях народного хозяйства, потребность в кредите будет возрастать.

Другая область кредитных отношений при формировании основных фондов — это отношения между банком и подрядными строительно-монтажными объединениями и организациями. По существу, переход к расчетам в строительстве за полностью готовые к эксплуатации объекты отражает те новые возможности, которые открываются в результате значительного увеличения мощностей и финансовых ресурсов подрядных организаций. Получение ими банковского долгосрочного кредита послужит нормальному формированию финансовых ресурсов, бесперебойному осуществлению затрат и ускорению строительно-монтажных работ, что поможет развитию этих кредитов.

Вовлечение долгосрочного кредита в сферу капитальных вложений отвечает самой экономической природе полного хозяйственного расчета. Во-первых, связь между хозрасчетно-обособленными предприятиями, а также между ними и государством осуществляется с помощью инструментов товарно-денежных отношений — цен, торговли, кредита и т. д. При этом кредит разрешает противоречие между обособлением высвобождаемых средств в процессе кругооборота основных и оборотных фондов и их производственным использованием. Он вовлекает пассивные накопления амортизации на реновацию, часть обрабатываемой прибыли и другие средства в действительное накоп-

ление, не нарушая права собственности отдельных предприятий. Это достигается путем использования пассивов — вкладов предприятий в качестве ресурса кредитования. По нашим расчетам, прирост денежных средств на счетах в банках обеспечивает почти $\frac{3}{4}$ общего увеличения кредитных вложений. Во-вторых, вовлечение долгосрочного кредита в процесс воспроизводства основных фондов обеспечивает функционирование объединений и предприятий на основах самофинансирования. Долгосрочный кредит применяется и в условиях ограниченной, неполной хозрасчетной ответственности предприятий, при которой значительная часть ресурсов расширенного воспроизводства выделяется из бюджета, внутриотраслевых резервов и др., т. е. путем перераспределения национального дохода. Это же относится и к уплате долгосрочных ссуд из нехозрасчетных источников — свободного остатка прибыли, части налога с оборота и т. д. Однако здесь роль кредита как способа повышения эффективности практически не раскрывается, не выявляются и те преимущества кредитного способа предоставления ресурсов, которые вытекают из особенностей кредита.

Основные принципы кредита — планово-целевой характер, срочность, платность, возвратность и материальная обеспеченность — выступают средством достижения основной цели хозрасчета — роста производства на основе экономного использования совокупных ресурсов хозяйства. Причем внедрение кредита не означает механической замены других способов авансирования ресурсов, как это представляют себе некоторые экономисты. Поэтому правомерно обратить внимание на встречающееся в экономической литературе мнение об однозначности бюджетного и кредитного способов пополнения ресурсов. Так, некоторые авторы высказывают следующее: «Бюджетное финансирование хозрасчетных предприятий назовем хозрасчетным финансированием в отличие от бесплатного и безвозвратного наделения средствами из государственного бюджета нехозрасчетных государственных предприятий и учреждений.... Хозрасчетное финансирование производится в соответствии с государственным планом развития народного хозяйства и под установленный планом единый процент»⁶.

⁶ Лазман И. Л., Овсиенко Ю. В. Финансово-кредитные отношения и формирование средств хозяйственных объектов. — Экономика и математические методы, 1974, т. 10, вып. 2, с. 236—237.

Говоря об экономическом содержании бюджетного финансирования производственных капитальных вложений со свойственной ему системой амортизационных платежей и платой за фонды, Р. А. Отсасон утверждает, что «оно приобретает определенные черты кредитования и поэтому может в известном смысле называться и бюджетным кредитованием, при котором плата за фонды выполняет роль кредитного процента»⁷.

В этих определениях кредитный и бюджетный способы пополнения ресурсов предприятий объединяются на том основании, что они в равной мере возмездны, срочны и платны. Между тем по своей природе бюджетное финансирование не может выполнять задачи, стоящие перед банковским кредитом.

Существующая система долгосрочного кредитования обслуживает значительную часть предприятий, находящихся на неполном хозяйственном расчете, т. е. не обеспечивающих затраты по расширенному воспроизводству за счет внутренних источников. Наделение таких предприятий дополнительными ресурсами за счет бюджета или долгосрочного кредита внешне почти не отличается друг от друга, тем более что идентичен и порядок предоставления средств (о чем будет сказано ниже).

Итак, для определения роли долгосрочного кредита нужно четко отграничить сферу его действия от сферы бюджетного финансирования. Здесь следует не просто сравнивать формы возмещения при этих двух способах выделения ресурсов (плата за фонды — процент, амортизация и т. д.), а сопоставлять причины возникновения самой потребности в добавочных ресурсах. Авторы же перечисленных выше работ обходят молчанием такой важный вопрос.

Бюджетное финансирование капитальных вложений по своей экономической сущности предназначено для возмещения затрат, которые производятся в условиях неполного хозяйственного расчета. Ценообразование на продукцию ряда отраслей, не обеспечивающее нормативной окупаемости затрат⁸, недостаточная фондооснащен-

⁷ Отсасон Р. А. Хозрасчетные стимулы использования основных фондов. — Вопросы экономики, 1977, № 9, с. 52.

⁸ На практике для приведения в соответствие системы ценообразования с нормативной окупаемостью вложений применяется широкая дифференциация норматива эффективности — от 0,01 до 0,8.