

Vydává federální ministerstvo financí ve spolupráci se Státní bankou československou

© SNTL — nakladatelství technické literatury, n. p., Spálená 51, Praha 1

Adresa redakce:

Krakovská 8, 113 02 Praha 1, Nové Město

Telefon: 26 43 51—8

meziměstské hovory: 26 43 07

Vedoucí redaktor:

Ing. Ivan Kočárník, CSc.

Издает Федеральное министерство финансов, в сотрудничестве с Государственным банком Чехословакии

© СНТЛ — издательство технической литературы, н. п., Спалена № 51, Чехословакия

Редакция: Краковска 8, 113 02 Прага 1, ЧСФР

Телефон: 26 43 51

Главный редактор: Иван Коcharник

## OBSAH

Dr. ing. D. TRÍSKA, CSc.: Koncepce podpory růstu soukromého sektoru v čs. ekonomice . . . . . 577

### Ekonomická reforma

Strategie radikální ekonomické reformy . . . . . 582

Z. DRÁBEK — Ing. K. DYBA, CSc.: Reformní politiky, růstový výkon a makroekonomická stabilita . . . . . 592

Dr. ing. J. SMRČKA, CSc.: Funkce a struktura státního rozpočtu v nových podmínkách . . . . . 613

### Diskuze

Ing. J. KINKOR: Ke konstrukci nových rozpočtových pravidel . . . . . 623

Dr. K. MAREK, CSc.: Podklady pro placení a problémy změny jejich úpravy . . . . . 629

### Finance a úvěr v zahraničí

Ing. I. KLAČANSKÝ: Rizikový kapitál a daňová politika . . . . . 638

### Informace

Ing. M. HORČICOVÁ, CSc.: Seminář o burzách . . . . . 644

## СОДЕРЖАНИЕ

Д. ТРЖИСКА: Концепция содействия росту частного сектора в чехословацкой экономике . . . . . 577

### Экономическая реформа

Стратегия радикальной экономической реформы . . . . . 582

З. ДРАБЕК — К. ДЫБА: Политика реформы, темпы роста и макроэкономическая стабильность . . . . . 592

Я. СМРЧКА: Функции и структура государственного бюджета в новых условиях . . . . . 613

### Дискуссия

И. КИНКОР: К конструкции новых бюджетных правил . . . . . 623

К. МАРЕК: Документы для расчетов и проблемы изменения их урегулирования . . . . . 629

### Финансы и кредит за рубежом

И. КЛАЧАНСКИ: Рисковой капитал и налоговая политика . . . . . 638

### Информация

М. ГОРЧИЦОВА: Семинар о биржах . . . . . 644

REDAKČNÍ RADA: ing. Beňo Bosák, CSc., ing. Aleš Bulíř, ing. Václav Formánek, ing. Miroslav Hrnčíř, DrSc., ing. Tomáš Ježek, CSc., ing. Milan Jurčeka, CSc., ing. Miroslav Keroš, ing. Jaroslav Klapal, ing. Ivan Kočárník, CSc., ing. Jozef Kučerák, CSc., ing. Vratislav Kulhánek, ing. Kamil Mikulíč, CSc., prom. mat. Vladimír Rudlovčák, CSc., ing. Ivan Svitek, ing. Stanislav Šourek, prof. ing. Miroslav Tuček, CSc., ing. Vladimír Valach, ing. Anton Vavro, CSc., ing. Jan Velek, doc. ing. Karol Vlachynský, CSc., ing. Jan Vrba, ing. Jaromír Zahradník

DT: 658.148; 336.2 (73)

## Rizikový kapitál a daňová politika

Ing. Ivan KLAČANSKÝ

V USA je dnes vyše 550 profesionálnych poskytovateľov rizikového kapitálu. Veľkopodniky sa už koncom päťdesiatych rokov začali zaoberať hodnotením možných vývojových smerov, ktoré by priniesli v neskoršom období vyšší zisk. Rizikový kapitál (venture capital) sa stal v posledných rokoch zdrojom predovšetkým pre inovujúce malé podniky. Zisky podnikateľov-poskytovateľov rizikového kapitálu spočívajú v neskoršom období v predaji účastín malých úspešných rozvojových firiem, ktoré sa s ich pomocou „vyšvihli“ medzi úspešné.

Podľa amerických skúseností podnikaniu priaznivá daňová politika je politika znižovania daní. Politika znižovania daní (zavedená v 1981 roku Reaganovou administratívou) obsahovala zníženie podnikových daní, aj zníženie osobnej dane z príjmov, zníženie ich sadzieb a neskôr i zmenšenie počtu pásiem. Ukázalo sa, že pod vplyvom týchto daňových opatrení sa zmenšili príjmy pochádzajúce zo spredmetneného kapitálu a zvýšili sa príjmy získané odbornými vedomosťami a podnikateľskou činnosťou [6].

V duchu individualistickej školy — podľa definície pochádzajúcej z roku 1937 — individualizmus je takým chápaním hospodárskych procesov prebiehajúcich v ekonomike, ktoré kladie dôraz na úlohu jednotlivca v hospodárskych procesoch. Podľa tejto školy sa ekonomika skladá zo série činov individualistov. S touto definíciou pravda nemusíme súhlasiť [5]; ide nám len na jednej strane o zvýraznenie úlohy osoby, jednotlivca — či už nositeľa invencie, inovatívneho myslenia, hotových či rozpracovaných nových technických riešení, alebo už nositeľov spoločensky uznaných práv na nové technické riešenia — a na druhej strane o zvýraznenie úlohy skupiny osôb disponujúcich potrebným kapitálom alebo skupiny osôb rozhodujúcich o použití finančných prostriedkov v investičnom procese (používajúc terminológiu tzv. socialistickej politickej ekonomie).

Sme presvedčení o tom, že poznanie fungovania mechanizmu poskytovania rizikového kapitálu v rozvinutých trhových ekonomikách (RTE) súčasnosti môže uľahčiť odhalenie niektorých doteraz používaných neúčinných alebo málo účinných metód rozhodovania o alokácii investičných prostriedkov, ba v niektorých prípadoch možno aj nesprávneho, nevyplácajúceho sa (!) smerovania niektorých štátnych programov presadzovaných bez rešpektovania návratnosti prostriedkov.