

ва, что сотрудников не отправляют за рубеж, так как должен развиваться внутренний и въездной туризм.

В основном туристические фирмы не нуждаются в больших поставках оборудования. Для них проще всего приобрести его на собственные средства (можно внести в качестве уставного капитала, чтобы не отвлекать свободные денежные средства).

Для государственных туристических организаций использовать лизинг не представляется возможным из-за увеличения себестоимости и снижения рентабельности путевок. Наиболее приемлемой формой временного инвестирования средств они видят покупку ГКО.

Расчеты окупаемости инвестиций при использовании лизинга при альтернативных вариантах финансирования приобретения туристической организацией автобуса показывают, что лизинг — самый непривлекательный для предприятия вариант. Туристическая организация при заданных условиях фактически не может в полной мере воспользоваться налоговыми льготами по НДС и налогам и сборам из прибыли, связанными с приобретением основного средства в лизинг.

Важным фактором неэффективности лизинга в туризме является и сезонный характер функционирования предприятий и колебания объемов реализации, которые приводят к возникновению узких мест в возможностях выплаты платежей по договору лизинга в периоды межсезонья.

Для формирования у туристических предприятий расположенности к использованию лизинга в своей инвестиционной деятельности государству и лизингодателям необходимо создать условия, способствующие повышению экономической эффективности лизинга в данной сфере.

Н.Л. Давыдова

БФ БГЭУ (Пинск)

ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Мировой опыт подготовки, финансирования и реализации инвестиционных проектов показывает, что эта деятельность имеет высокую степень риска на фоне других видов деятельности человека.

Это вызвано в первую очередь тем, что проектная деятельность является, как правило, долгосрочной. Это повышает неопределенность в отношении будущих результатов. Инвестиционная деятельность предусматривает участие в ней большого количества сторон. Ошибка или недобросовестность любого из участников может создавать угрозу реализации проекта в целом или значительно ухудшать его параметры. Проектная деятельность — это совокупность коммерческих, производственных, кредитных, научно-технических, страховых и других видов деятельности, в каждом из которых существует достаточный риск, а в

сочетании они значительно повышают рискованность реализации проекта. Кроме того, дополнительным фактором увеличения рисков в современной инвестиционной деятельности является ее международный характер, в результате которого появляются дополнительные виды рисков: страновые и политические.

Несмотря на высокий риск инвестиций, необходимо постоянно разрабатывать и внедрять новые проекты, так как только путем постоянного развития можно удержаться на конкурентном рынке.

Белорусский рынок представляет собой не самую благоприятную среду для вложения инвестиций. Экономическая нестабильность увеличивает риск, но и повышает шансы того предпринимателя, который умеет правильно оценить ситуацию и спрогнозировать развитие событий.

Для оценки инвестиционных проектов очень часто пытаются использовать различные зарубежные методики. Однако необходимо учитывать особенности нынешней белорусской экономики, а именно:

- необходимость использования при оценке проектов нескольких валют, например делать оценку в белорусских рублях и долларах США;

- специфическую роль государства, заключающуюся в регулировании цен на некоторые важные для реализации многих инвестиционных проектов виды товаров и услуг, в практике оказания поддержки некоторым инвестиционным проектам при общей ограниченности бюджетных средств;

- относительно высокую, переменную во времени и неодинаковую для различных отечественных и зарубежных участников проекта цену денег, что приводит к большому разбросу и динамичности индивидуальных норм дисконта, кредитных и депозитных процентных ставок;

- отсутствие эффективных рынков (в особенности рынка ценных бумаг и недвижимости) и как следствие — существенное различие между оценочной и рыночной стоимостью имущества;

- значительную неопределенность исходной информации для оценки инвестиционных проектов и высокий риск, связанный с их реализацией;

- несовершенство бухгалтерского учета и отличие его от западной системы;

- нестабильность и сложность налоговой системы.

Все перечисленные факторы оказывают значительное влияние на выбор критериев оценки эффективности инвестиционных проектов.

Главное правило повышения эффективности инвестиции и всего предпринимательского дела формулируется следующим образом: если невозможно ускорить начало эксплуатации проекта и оно остается неизменным, то надо стремиться растянуть во времени инвестиционные вложения в создаваемое дело. Чтобы повысить эффективность инвестиционного проекта, надо стремиться приблизить срок начала его эксплуатации к исходному моменту, сократив по возможности период получения первого дохода производства.

Одно из правил повышения эффективности инвестиций — интенсификация инвестиционного периода и сокращение срока ввода проекта в эксплуатацию — может дать существенный эффект, если при этом одновременно сократится период от начала инвестирования до начала эксплуатации проекта, который обеспечит более быстрое получение запланированного дохода.

С увеличением срока эксплуатации проекта при прочих неизменных условиях и отсутствии негативных проявлений действия этого фактора показатель внутренней доходности будет неуклонно возрастать, но все более замедленными темпами, что является следствием действия фактора времени и все большей отдаленности последствий с позиций текущего момента.

Повышение эффективности инвестиций и предпринимательского проекта в огромной степени зависит от того, насколько полно используются современные прогрессивные решения в области техники, технологии, организации производства и труда, а также в области управления производством. При этом если в перечисленных сферах производства имеются неиспользованные еще возможности, то совершенно очевидно, что проект располагает определенными резервами по повышению эффективности инвестиций.

Н.В. Данькова

БГЭУ (Минск)

ВОЗМОЖНОСТИ МОДЕРНИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ НА ОСНОВЕ УЧАСТИЯ В МЕХАНИЗМАХ КИОТСКОГО ПРОТОКОЛА

В 1997 г. на III конференции участников Рамочной Конвенции ООН об изменении климата был принят Киотский протокол (КП), закрепляющий количественные обязательства развитых стран и стран с переходной экономикой по ограничению и снижению выбросов парниковых газов (ПГ). Выполнение этих обязательств должно обеспечить общее сокращение антропогенных выбросов ПГ в период с 2008 по 2012 г. на 5,2 % по сравнению с уровнем 1990 г. Для этого протоколом предусмотрены специальные “механизмы гибкости”, к которым относятся: международная торговля выбросами, проекты совместного осуществления и механизм чистого развития. Многим странам с переходной экономикой (в том числе России, Украине, Беларуси) не нужно сокращать выбросы, так как в результате экономического спада 1990-х гг. уровень эмиссии ПГ у них гораздо ниже базового 1990 г. Это значит, что они смогут продать “излишек” своей квоты другим странам, получив тем самым значительные доходы. В рамках механизма совместного осуществления развитые страны имеют возможность реализовывать инвестиционные проекты, приводящие к сокращению эмиссии или увеличе-