

ственного законодательства государств-участников договора, в первую очередь по проблемам налогообложения и собственности. Важнейшей первоочередной задачей для создания внутренних стимулов и формирования Общего рынка, одним из принципов формирования его начальных институтов является создание благоприятного налогового климата. Этот климат должен быть комфортным для усиления притока реальных инвестиций в эффективное производство, обеспечивающее своей продукцией платёжеспособный спрос внутреннего рынка объединяющихся государств и их Общего рынка в рамках Единой таможенной территории. Отсюда – необходимость унификации налогового законодательства на Единой территории государств, обязательное приведение в соответствие друг другу национальных налоговых кодексов.

При координации действий по проведению согласованной налоговой политики необходимо руководствоваться следующими общими принципами и подходами:

1. Унификация налоговых систем является неотъемлемой составляющей общеэкономической политики интегрирующихся государств.

2. Процесс унификации и степень стандартизации налогов прямо зависит от степени интеграции.

3. Унификация налоговых систем включает в себя комплекс взаимосвязанных мероприятий, предусматривающих:

- координацию налоговой политики и подписание налоговых соглашений на межгосударственном уровне;

- создание надстроечных межгосударственных и наднациональных органов, контролирующих и определяющих общую налоговую политику;

- унификацию внутренних национальных законодательств для сопоставимости и однородности воздействия различных форм налогов на экономику;

- “стирание” налоговых границ путем применения единых подходов и определению налоговой базы и принципов изъятия косвенных налогов в международной торговле.

И. В. Малеванов
БГЭУ

КАЧЕСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ РИСКОВ КАК СПОСОБ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

Как показывает практика, изю всех слагаемых такого понятия как “инвестиционный климат страны” главным является такая

его характеристика, как стабильность. Многие инвесторы готовы вложить свои капиталы в страны с неблагоприятным экономическим положением, неразвитой инфраструктурой, но в которых существуют пусть несовершенные, но стабильные “правила игры”, отраженные в законодательных актах и прочих нормативных документах.

К сожалению в настоящее время в РБ такой стабильности инвесторам ожидать не приходится: периодически происходят изменения в законодательстве, регулирующем отдельные сферы экономики, меняются налоговые ставки, непредсказуемая инфляция приводит к резким колебаниям курса национальной валюты и процентных ставок на финансовом рынке.

В такой ситуации экономические показатели любого инвестиционного проекта, такие как чистая текущая стоимость, срок окупаемости, норма рентабельности, не являются однозначно определенными и могут варьировать в достаточно широких пределах. Для того чтобы “привязать” экономические показатели проектов к реальным условиям хозяйствования, сделать проект более жизнеспособным, учесть влияние различных неблагоприятных факторов, в состав работ по обоснованию проектов в качестве обязательного раздела должен быть включен и пункт оценки рисков.

Качественные методы проблемы оценки рисков предполагают описание возможных видов риска и факторов, влияющих на его уровень.

Процедура качественного анализа риска включает в себя следующие этапы:

1. Составление перечня возможных неблагоприятных событий.
2. Экспертная оценка важности каждого фактора риска в баллах.
3. Экспертная оценка вероятности реализации каждого фактора риска.
4. Расчет балла риска для каждого фактора.
5. Расчет общего балла риска проекта.
6. Анализ полученных данных.

На первом этапе происходит выявление конкретных факторов риска, их описание и группировка. В качестве классифицирующего признака используется признак сферы возникновения, в соответствии с которым выделяются следующие группы рисков: политические, производственные, инновационные, природные, макроэкономические, коммерческие, экологические, финансовые, валютные. В каждой группе выделяются неблагоприятные события, которые могут привести к ухудшению критериального показателя инвестиционного проекта, — факторы риска.

Оценку важности факторов риска предлагается проводить по десятибалльной шкале, и чем большее отрицательное влияние на результаты проекта оказывает фактор, тем больший у него балл.

Балл риска каждого фактора определяется по формуле:

$$R_i = V_i * P_i, \quad (1)$$

где R_i — балл риска i -го фактора;

V_i — оценка важности i -го фактора риска в баллах;

P_i — вероятность реализации фактора риска.

Общий балл риска проекта равен сумме баллов риска по каждому фактору:

$$R_b = \sum_{i=1}^n R_i, \quad (2)$$

где R_b — общий балл риска проекта;

n — число факторов риска.

В целях проведения дальнейшего анализа необходимо составить шкалу риска:

Наименование зоны риска	Значение общего балла риска, R_b
Приемлемый риск	$0,0 \leq R_b < 0,25 * n * P_{\max} * V_{\max}$
Допустимый риск	$0,25 * n * P_{\max} * V_{\max} \leq R_b < 0,5 * n * P_{\max} * V_{\max}$
Критический риск	$0,5 * n * P_{\max} * V_{\max} \leq R_b < 0,75 * n * P_{\max} * V_{\max}$
Катастрофический риск	$0,75 * n * P_{\max} * V_{\max} \leq R_b < n * P_{\max} * V_{\max}$

В зависимости от того, в каком диапазоне находятся значения балла риска, принимается решение о дальнейшей судьбе проекта. Проекты в зоне приемлемого риска и допустимого риска могут быть приняты к реализации при условии наличия хороших экономических показателей. Для проектов, попавших в зону с баллом риска, находящимся в пределах критической зоны, и имеющих хорошие экономические показатели целесообразно разработать комплекс мероприятий по снижению риска и провести еще одну оценку. Проекты, попавшие в зону катастрофического риска, в случае, если их экономические показатели превышают рыночную норму прибыли как минимум в 7 раз, могут быть приняты к реализации с использованием венчурных механизмов.