

## Оценка проектов и практика принятия решения по инвестированию банками

Процедура принятия решения по финансированию проектов достаточно сложна и имеет свою специфику в каждом банке. Наиболее полно она характеризуется принципом 5С (пяти СИ), общепринятым и распространенным в зарубежной практике. Этот принцип содержит пять основных проблем, которые необходимо оценить, прежде чем будет принято решение о предоставлении кредита.

1. Capacity — способность фирмы в процессе реализации проекта вернуть полученные средства.

2. Conditions — условия, как внешние так и внутренние, в которых будет реализовываться проект и их влияние на реализацию проекта.

3. Capital — наличие достаточных ресурсов для реализации проекта.

4. Colletaral — обеспечение проекта, в большинстве случаев это рассматривается как залог основных средств, который обеспечит возврат кредита.

5. Character — характеристика заемщика, а именно его порядочность, деловая репутация, честность, этика и т.п., т.е. нематериальные факторы, оценка которых не может быть сделана количественно, но является немаловажной составляющей всего комплекса анализа. Обычно в эту составляющую включают также анализ финансово-экономического положения судозаемщика.

В зависимости от сложившихся традиций каждый конкретный банк выбирает свое ранжирование этих пяти показателей. В зарубежных банках предпочтение отдается характеристике клиента его деловой репутации т.е. во главу угла ставится показатель Character. Это обосновано и логично для развитых стран с рыночной экономикой и многолетней инвестиционной практикой. У нас же отсутствует опыт хозяйствования в новых условиях, у подавляющего числа фирм нет собственной истории развития и поэтому наиболее распространенным является подход оценки клиента прежде всего с показателя Colletaral, т.е. с оценки величины предоставляемого залога, который может быть реализован в случае провала проекта. Конечно такой подход имеет право на существование, однако, на наш взгляд, необходимо строить политику банка таким образом, чтобы средства обеспечения выступали как последний аргумент.

Таким образом, можно разделить практику принятия решения по инвестированию на два вида:

— условно называемое “кредитование залогов и обеспечения”, что характерно для начальной стадии развития рыночных отношений;

— кредитование проектов, с их анализом и оценкой, т.е. приближение к проектному финансированию в развитых странах с рыночной экономикой.

В ОАО “Белгазпромбанк” принята следующая система приоритетов:

1. Character
2. Conditions
3. Capital
4. Capacity
5. Colletaral

Проекты рассматриваются по следующей схеме:

1. Качественный (экономический) или предварительный анализ.
2. Количественный (финансовый) анализ.

На этапе качественного анализа анализируются следующие вопросы:

- оценка исполнителей проекта и их финансового положения;
- оценка сферы реализации проекта;

– общий анализ проекта или технико-экономическое исследование.  
Количественный анализ предполагает рассмотрение пяти основных вопросов

- расчет и оценка потоков наличности по проекту;
- учет влияния различных факторов на его реализацию;
- выявление проектных рисков и разработка мер по их распределению и снижению;
- расчет финансово-экономических показателей;
- выбор метода и условий финансирования.

Для проведения количественного анализа используются различные экспертные программные системы, типа Project Expert, Comfar и т.п.

Иногда для проведения экспертизы привлекаются сторонние организации.

Тщательный количественный и качественный анализ проектов позволяют выбрать для кредитования надежные и перспективные проекты и снизить процент невозвращенных кредитов.

*М.Л. Басюкова*  
магистрант ВШУБ

### **Проблемы налогообложения при осуществлении международных операций на фондовом рынке**

Осуществляя инвестиции на фондовом рынке, инвестор преследует цель — получить высокий доход при минимальных рисках. Одним из основных факторов, влияющих на доходность инвестиционной ценной бумаги, является налоговый климат. Для инвесторов имеют значение доходы после вычета налогов. Следовательно, выбор инвестиционной политики должен учитывать наряду с прочими соображениями статус инвестора как налогоплательщика. Именно налоговое законодательство играет важнейшую роль в установлении цен на рынке ценных бумаг. Таким образом, прежде чем принять какое-либо инвестиционное решение, инвестор должен определить возможный размер налоговых выплат и только после этого инвестор может оценить чистый доход и риск по ценной бумаге.

Одним из основных вопросов современной теории “портфеля” является вопрос диверсификации: на эффективном финансовом рынке любая разумная инвестиционная стратегия предполагает вложения средств в различные финансовые активы. Наряду с инвестированием средств в традиционные ценные бумаги и производные ценные бумаги, инвестор также должен рассматривать инвестиции в иностранные ценные бумаги.

Риск инвестирования в иностранные ценные бумаги включает в себя все типы риска, связанные с инвестированием во внутренние ценные бумаги и, кроме того, дополнительный риск, состоящий из политического и валютного риска. Более того при осуществлении международных операций на фондовом рынке возникает проблема двойного налогообложения, когда один и тот же доход может попасть под налоговую юрисдикцию более чем одной страны.

Актуальность этой проблемы для белорусских граждан и субъектов хозяйствования особенно возросла после перехода экономических и политических связей с бывшими союзными республиками в разряд международными. Законодательство нашей республики предусматривает налогообложение прибылей и доходов иностранных юридических лиц, полученных из белорусских источников двумя методами — обложение прибыли постоянных представительств иностранных юридических лиц на основании декларации и обложение доходов иностранных юридических лиц и физических лиц у источника его выплаты.