

– 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 международных. 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.

Доходы иностранных граждан, постоянно или временно проживающих в республике, получаемые ими из белорусских источников, подлежат налогообложению по правилам, установленным для белорусских граждан.

Специальные международные соглашения об избежании двойного налогообложения являются единственным источником, устанавливающим возможность и регулирующим механизм двойного налогообложения в Республике Беларусь.

Все соглашения с участием Республики Беларусь об избежании двойного налогообложения можно разделить на две группы: заключенные собственно Республикой Беларусь и соглашения бывшего СССР, которые Республика Беларусь применяет в качестве его правопреемника.

Республика Беларусь в качестве правопреемника применяет восемнадцать соглашений бывшего СССР с: Австрией, Великобританией, Данией, Индией, Испанией, Италией, Канадой, Кипром, Малайзией, Нидерландами, США, Финляндией, Францией, ФРГ, Швейцарией, Японией, а также два многосторонних соглашения, заключенных в рамках СЭВ. Решение о правопреемстве в отношении всех соглашений бывшего СССР в этой области было принято Республикой Беларусь вместе с другими государствами СНГ, чтобы избежать вакуума в этой жизненно важной для экономического сотрудничества области.

Зная о возможностях, предоставляемых гражданам и субъектам хозяйствования международными налоговыми соглашениями, надо использовать их умело и очень осторожно, не переступая грань, отделяющую налоговое планирование от налоговых правонарушений.

*О. Н. Булай*  
магистрант ВШУБ

### **Оффшорный бизнес — эффективный инструмент для оптимизации резидентного бизнеса**

Постоянно возрастающая конкуренция на рынках капитала, рабочей силы и природных ресурсов объективно приводит к их концентрации в зонах, имеющих наиболее благоприятные инвестиционные условия. В стране актуально стоит проблема выживания предпринимательства и сохранения прибыли.

Страна переживает инвестиционный кризис и главное препятствие на пути инвестиций — нестабильность экономической и политической ситуации в республике. Так, например, приостановлено выделение кредитов МВФ, что является индикатором зоны повышенного риска для иностранного капитала. Беларусь занимает место в последней двадцатке стран мира по финансовому риску.

Жесткое налоговое законодательство государства автоматически побуждает бизнесмена искать пути планирования налогов. Это подразумевает не просто организацию хорошо поставленного бухгалтерского учета и правильное составление отчетных балансов, но и поиск возможностей свести уровень налогов к минимальному уровню.

Оффшорную компанию может зарегистрировать любой человек. Ни Конституция РБ, ни Закон РБ “О собственности в РБ” не запрещают гражданам и юридическим лицам иметь собственность за границей. Созданная либо приобретенная оффшорная компания подлежит регистрации в МВЭС РБ в течение 30 дней в соответствии с “Порядком регистрации зарубежных предприятий”.

Оффшорные зоны дают использующим их субъектам хозяйствования следующие преимущества:

1. Низкие налоги.