

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.

*Д.А.Варивода*

Витебский Государственный Технологический университет

### **Финансовые риски и способы их снижения**

Проблема оценки рисков финансовой и производственной деятельности предприятий в условиях перехода к рыночным отношениям является на сегодняшний день весьма актуальной, поскольку финансовые риски становятся неотъемлемой частью производственного процесса. К сожалению, в нашей экономической науке практически отсутствуют общепризнанные теоретические положения о хозяйственном риске. Необходимо отметить, что данный вопрос незначительно освещен и в зарубежной экономической науке, однако за рубежом имеется огромный опыт развития в рыночных условиях, когда сама жизнь учит правилам поведения на рынке.

Когда говорят о необходимости учета риска при управлении проектами, обычно имеют в виду основных его участников: заказчика, инвестора,

исполнителя или продавца, инвестора или покупателя, а также страховую компанию.

При анализе риска любого из участников проекта используются критерии, предложенные американским экспертом Б. Берлимером:

потери от риска независимы друг от друга;

потери по одному направлению из "портфеля рисков" не обязательно увеличивают вероятность потери по другому (кроме форс-мажорных обстоятельств);

максимальный ущерб не должен превышать финансовых возможностей.

Риск обычно подразделяется на два типа — динамический и статический. Анализ рисков можно подразделить на два взаимно дополняющих друг друга вида: качественный и количественный.

Все факторы, влияющие на рост степени риска в проекте, можно условно разделить на две группы: объективные и субъективные.

Высокая степень риска проекта приводит к необходимости поиска путей ее искусственного снижения. В практике существуют самые различные подходы к способам снижения рисков, поскольку в данном вопросе нет строго оформленной методик. Однако, на мой взгляд необходимо выделить следующие основные способы снижения риска:

А. распределение риска между участниками проекта;

Б. страхование;

В. резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов.

А. Распределение риска между участниками проекта.

Обычная практика распределения риска заключается в том, чтобы сделать ответственным за риск того участника проекта, который в состоянии лучше других контролировать риски. Однако в жизни часто бывает так, что именно этот партнер недостаточно крепок в финансовом отношении, чтобы преодолеть последствия от действия рисков. Распределение риска реализуется при разработке финансового плана проекта и контрактных документов. Как и анализ риска, его распределение между участниками проекта может быть качественным и количественным.

Б. Страхование риска.

Страхование риска есть по существу передача определенных рисков страховой компании.

В. Резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов.

Создание резерва средств на покрытие непредвиденных расходов представляет собой способ борьбы с риском, предусматривающий установление соотношения между потенциальными рисками, влияющими на стоимость проекта, и размером расходов, необходимых для преодоления сбоев в выполнении проекта. Основной проблемой при создании резерва является оценка последствий рисков. Точность оценки стоимости проекта влияет на размер резерва на покрытие непредвиденных расходов.

После выполнения работ, для которых выделен резерв на покрытие непредвиденных расходов, можно сравнить плановое и фактическое распределение непредвиденных расходов, и на этой основе определить тенденции использования резерва до завершения проекта. При этом неиспользованная часть выделенного резерва на покрытие непредвиденных расходов может быть возвращена в резерв проекта.

В заключение необходимо отметить, что при правильном подходе практически любое предприятие может уменьшить негативные последствия финансовых рисков. Однако для этого необходима разработка научных методов, а не ориентация на свой хозяйственный опыт и интуицию. В этом случае наиболее приемлемым видится применение математических методов в решении данного вопроса, таких, например, как теория игр.