

тельная часть этой суммы. Для привлечения такого объема инвестиций национальные и международные партнеры потребуют глубоко проработанные и хорошо подготовленные технико-экономические обоснования инвестиционных проектов и бизнес-планов. В этих условиях становится первой необходимостью разработка научно обоснованного механизма принятия грамотных решений в области инвестиционной деятельности для отбора наилучших инвестиционных проектов. Для этого необходимо располагать методологией оценки экономической эффективности инвестиций.

Выбор из нескольких возможных проектов наиболее выгодных и последующая их реализация является сложной задачей. Наряду с техническим, коммерческим, экологическим, организационным, социальным, экономическим, структура проектного анализа предусматривает и финансовый анализ проектов.

Финансово-экономическая оценка инвестиционных проектов должна занимать одно из главных мест в обосновании и выборе возможных вариантов вложения средств в любую финансовую операцию. При всех прочих благоприятных характеристиках того или иного проекта он никогда не будет принят к реализации, если он не обеспечит:

- возмещения вложенных средств за счет доходов от реализации товаров и услуг;
- получение прибыли, обеспечивающей рентабельность инвестиций не ниже желательного для фирмы уровня;
- окупаемости инвестиций в пределах срока, приемлемого для фирмы.

Таким образом, определение реальности достижения намеченных результатов инвестиционных операций и является ключевой задачей оценки финансово-экономических параметров **любого** проекта вложения средств.

Т.К. Савчук, доцент
Белорусский государственный экономический университет

Методы оценки и анализа инвестиционных проектов, применяемые в банковской практике

Реформирование экономики и реструктуризация предприятий Республики Беларусь требует значительного роста объема инвестиций за счет всех источников финансирования. В ближайшие годы предполагается значительный рост удельного веса банковских кредитов инвестиционного характера в структуре источников финансирования. По прогнозам специалистов из общей доли инвестиций в основной капитал в 1998г. на кредиты банков будет приходиться 37 %. Ныне инвестиционные кредиты банков составляют порядка 6 — 8 % в структуре инвестиций в экономику республики.

Для достижения намеченных целей коммерческим банкам, являющимся основными финансовыми посредниками, необходимо создать экономические условия, позволяющие им эффективно кредитовать инвестиционные проекты за счет привлеченных и собственных средств, а также выступать посредниками при обслуживании иностранных кредитов и гарантами для белорусских заемщиков по иностранным кредитам. В частности, целесообразно установить для коммерческих банков **льготу по налогу на прибыль**, полученную от инвестиционного кредитования, **принять меры по росту собственного капитала коммерческих банков и развитию их специализации, стимулировать привлечение средств населения и предприятий в депозиты долгосрочного характера и т.д.**

С другой стороны, в условиях активизации инвестиционной деятельности банков особую актуальность приобретают проблемы повышения эф-

фективности инвестиций на стадии реализации инвестиционных проектов и связанные с ними проблемы принятия инвестиционных решений, использование методов оценки и анализа инвестиционных проектов, позволяющих снизить риск не возврата кредита.

Решение по финансированию инвестиционных проектов относится к числу стратегических и определяет будущее развитие предприятия, а также доходность банка, финансирующего проект.

Процедура принятия решения по финансированию инвестиционных проектов достаточно сложна.

В ходе оценки и анализа проектов в зарубежной банковской практике особое внимание уделяется способности проекта генерировать достаточные ресурсы, которые будут обеспечивать возврат средств, анализируются внешние и внутренние условия в которых будет реализовываться проект и которые могут повлиять на способность осуществления проекта. Рассматривается наличие достаточных ресурсов для реализации проекта и его обеспечение (залог и т.п.). Кроме того изучается финансово-экономическое положение самого заемщика, его деловая репутация, порядочность, частность и т. п.

Анализ инвестиционных проектов можно подразделить на качественный (экономический) и количественный (финансовый).

Качественный (экономический) анализ включает в себя оценку исполнителей проекта и их финансового состояния; сферы реализации проекта; анализ учредительных документов и условий сотрудничества; экспресс-анализ проекта в общих чертах. Оценка финансового состояния предприятия основывается на использовании баланса предприятия, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств и отчета о движении собственного капитала. Анализ проводится за достаточно длительный промежуток времени (2 — 3 года). На основании финансовой отчетности можно рассчитать следующие группы показателей финансового состояния предприятий: показатели ликвидности; показатели финансовой устойчивости; показатели рентабельности; показатели деловой активности.

Количественный (финансовый) анализ предполагает расчет и оценку 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.

Проблема оценки привлекательности инвестиционного проекта — это в основном проблема определения уровня его доходности. Проект будет привлекательным для банка в том случае, если реальная норма доходности данного проекта выше нормы доходности при любом другом способе вложения его денежных средств.

Для оценки эффективности инвестиций используются простые (статические) методы и методы дисконтирования.

Простые (статические) методы предполагают расчет простой нормы прибыли и расчет срока окупаемости проекта, позволяющие определить какая часть затрат возмещается в виде прибыли в течение интервала времени и продолжительность периода, в течение которого проект будет “работать на себя”.

Методы дисконтирования позволяют адекватно оценить насколько будущие поступления от реализации проекта оправдывают текущие затраты на него и предполагают расчет таких основных показателей, как чистая текущая стоимость проекта, внутренняя норма прибыли, период возврата капитала.

Завершающим этапом процесса принятия решения о финансировании инвестиционного проекта является выбор метода и условий финансирования. По результатам анализа инвестиционного проекта банк определяет

оптимальную схему финансирования, способствующую наиболее эффективной реализации проекта. Это может быть финансирование в форме лизинга, кредитной линии, кредита, консорциального кредита, гарантии и т.п. Задачей банка должно быть не просто оценка возможности и эффективности проекта, но и оказание поддержки проекта при соблюдении принципа минимизации рисков для банка, его акционеров и вкладчиков.

В.М. Петрушкин, аспирант
Белорусский государственный экономический университет

Проблемы привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь

Одной из наиболее сложных проблем, препятствующих выходу экономики Беларуси из кризиса, является тенденция постоянного сокращения инвестиций и амортизационных фондов, что ограничивает возможности поддержания простого воспроизводства в основных отраслях и лишает нормальных источников расширенное воспроизводство, а следовательно, структурную перестройку. Состояние инвестиционной сферы остается наиболее неблагоприятным по сравнению с другими аспектами экономической деятельности. Суммарные инвестиции в республике за период 1990 – 1996 г.г. сократились в 7 раз при возросшем спросе в десятки раз. Менее 3 процентов всех выданных коммерческими банками денежных ссуд инвестировалось в производство. В особенности пострадали отрасли, определяющие индустриальный облик республики, в том числе и машиностроение.

В настоящее время Беларусь занимает 150 – 160-е место в мире по финансовым рискам. Инвестиционный климат в республике не улучшается: инвестиции менее выгодно вкладывать лишь в Румынию и Албанию. Внутренние инвестиции используются незначительно и неэффективно в результате отсутствия должной законодательной и нормативной базы.

Основными причинами сокращения инвестиций в экономику являются: неконкурентоспособность продукции большей части предприятий; неплатежеспособность покупателей и инфляция, обусловленная спадом производства, удорожанием энергоносителей и сырья; нежелание населения вкладывать деньги на длительный период и перевод большей части сбережений в валюту, что связано с инфляционными ожиданиями и сокращением реальных доходов;

утечка капитала за границу;
обострение проблемы неплатежей между предприятиями;
сокращение бюджетного финансирования инвестиций, частично вызванное хроническим недобором налогов с субъектов хозяйствования в неразвитость законодательной защиты частной собственности.

Выход из экономического кризиса возможен только путем коренного изменения инвестиционной политики государства, которая должна охватывать как государственные инвестиции, так и создание благоприятного инвестиционного климата для частных инвесторов, отечественных и иностранных. Государство должно определить благоприятный налоговый, таможенный, внешнеторговый, валютный режимы для своих и иностранных инвесторов. И в первую очередь для своих: в обстановке, когда собственные предприниматели переводят капиталы в иностранные банки, только отдельные зарубежные вкладчики пойдут на риск вложить некоторые суммы в экономику такой страны. Их количество и величина капитала никак не окажут влияния на инвестиционную политику.

Согласно Национальной программе привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь, определена потребность в инвестициях в раз-