

В данном случае NPV указывает на общую прибыль, которую компания получит от инвестирования в тот или иной проект по сравнению с альтернативным доходом от вложения средств на банковский депозит.

За средневзвешенную стоимость капитала, которая определяется по формуле

$$WACC(D_p) = \frac{(P_{с.к.} \cdot СК + P_{з.к.} \cdot ЗК)}{100}$$

где $P_{с.к.}$ — стоимость собственного капитала; $P_{з.к.}$ — процентная ставка по кредитам; $СК$ и $ЗК$ — доли собственных и заемных средств в общем объеме инвестиционных затрат.

В данном случае прибыль от реализации проекта должна быть больше издержек фирмы по привлечению капитала для осуществления проекта.

Оценка инвестиций базируется на сопоставлении ожидаемой чистой прибыли от реализации проекта с инвестированным в проект капиталом. В основе метода лежит вычисление чистого потока наличности (cash flow), определяемого как разность между притоком денежных средств от производственной (оперативной), инвестиционной и финансовой деятельности фирмы в процессе реализации проекта. Расчет может производиться 2-мя способами:

- *прямым* — рассчитывается путем вычитания из притока наличности ее оттока за данный период;
- *косвенным* — отправной точкой является показатель чистой прибыли, который в последствии корректируется.

В Республике Беларусь применяется прямой метод расчета, изложенный в рекомендациях по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов, утвержденных приказом Министерства экономики от 31 марта 1999 г.

По нашему мнению, может также использоваться и косвенный метод расчета эффективности, используемый в практике зарубежных стран.

А.В. Скрага,
студент БГЭУ (Минск)

Страхование экспортных кредитов. Направления развития

Вопрос о страховании экспортных кредитов в западных странах приобрел большое практическое значение еще в 50-х гг. в связи с развитием внешней торговли.

В период существования СССР действовала система финансирования экспорта, соответствовавшая централизованной экономике. Система страхования экспортных кредитов вообще отсутствовала, поскольку в условиях монополии внешней торговли отечественные производители имели, по сути, государственную гарантию платежа. В настоящее время в связи с происходящими в стране преобразованиями эта сфера, базирующаяся на административном и плановом управлении экономикой, объективно действовать не может. Несовершенство же системы экспортного финансирования отрицательно сказывается на динамике внешней торговли Республики Беларусь.

С подобными проблемами сталкивалось большинство стран, находившихся в процессе реформирования экономики. Одним из путей более интенсивного развития экспортных операций явилось внедрение системы страхования, гарантирования и финансирования экспортных кредитов при государственной поддержке. Имеется в виду, что правительством предусматриваются в бюджете специальные фонды, предназначенные для страхования инвестиций и экспортно-импортных операций через так называемые "агентства". Таким образом стимулируются поступления в страну валютных средств.

С учетом зарубежной практики в Республике Беларусь создана специализированная государственная страховая организация Белгосвнешстрах, в задачи которой входит организация национальной системы страхования, гарантирования и кредитования внешнеторговых операций.

Учитывая особенности развития национальной экономики, а также принимая во внимание зарубежную практику страхования экспортных кредитов, важным является создание необходимых условий и определение стратегических направлений развития данной сферы. Это могут быть:

- создание соответствующей законодательной базы;
- выработка механизма участия государства в данной системе (предоставление государственных платежных гарантий по страховым полисам, компенсация коммерческим банкам снижения процентных ставок по кредитам);
- определение условий предоставления страхового покрытия (объем страхового покрытия в различные страны, лимиты ответственности страховщика);
- создание необходимых условий и определение источников финансирования экспортных контрактов.