

УДК 336

СУЩНОСТЬ И КЛАССИФИКАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

С. В. КЛИМЕНТЬЕВА

(Полоцкий государственный университет)

Дан критический анализ нормативно-правовых актов, регулирующих инвестиционное кредитование в Республике Беларусь. Конкретизируются основные понятия инвестиционного процесса: инвестиции, инвестиционный проект, инвестиционное кредитование. Предлагается классификация инвестиционных проектов, позволяющая банкам учесть их особенности при принятии решений о кредитовании и при определении условий кредитных договоров. На основе разработанной классификации инвестиционных проектов предлагается новый подход к классификации инвестиционных кредитов.

Потребность экономики в долгосрочных инвестициях вызвана необходимостью успешного развития ее отдельных субъектов хозяйствования, повышения конкурентоспособности их продукции, что невозможно без обновления физически и морально изношенных основных фондов, внедрения в производство достижений научно-технического прогресса.

В экономической литературе существует множество подходов к толкованию термина «инвестиции» и их классификации. Ряд исследований зарубежных и отечественных экономистов содержит критический анализ и соответствующие выводы относительно основных понятий, применяемых в законодательных актах, научной литературе и практической деятельности для характеристики процесса инвестирования. В этой связи, на наш взгляд, наиболее удачным является подход, сформулированный российским ученым-экономистом Д. Ендовицким, который утверждает, что при формулировке понятия, связанного с процессом инвестирования, необходимо особое внимание уделять предмету вложений (что вкладывать), объекту вложений (куда вкладывать) и обобщающему признаку (с какой целью) [1].

Определение инвестиций (в широком смысле), сформулированное в Инвестиционном кодексе Республики Беларусь, отвечает, на наш взгляд, рассмотренным выше требованиям. Под инвестициями в нем понимаются любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве, и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата [2]. Однако приведенная далее расшифровка объектов инвестиционной деятельности (куда вкладывать) не достаточно полно отражает возможные направления вложения средств.

В Инвестиционном кодексе определены следующие объекты инвестиционной деятельности:

- недвижимое имущество, в том числе предприятие как имущественный комплекс;
- ценные бумаги;
- интеллектуальная собственность [2].

На наш взгляд, целесообразным было бы в качестве отдельного объекта инвестиционной деятельности выделить и движимое имущество, так как оборудование, транспортные средства, товарно-материальные запасы и другое движимое имущество как объект вложения средств трудно отнести к какой-либо из перечисленных выше групп.

По направлению вложения средств все инвестиции делят на три группы [3, 4]:

- 1) реальные инвестиции - вложения в материальные активы (земельные участки, средства производства, запасы, покупные комплектующие, другое имущество);
- 2) финансовые (портфельные) инвестиции - вложения в ценные бумаги, долевое участие, приобретение долговых прав;
- 3) интеллектуальные инвестиции - вложения в нематериальные активы (исследования и разработки, «ноу-хау», приобретение патентов, лицензий, обучение персонала, реклама, фирменный имидж, социальная сфера и пр.).

Для высокоорганизованной рыночной экономики наиболее характерными являются финансовые инвестиции, в то время как реальные инвестиции типичны для стран с переходной экономикой. В Беларуси основная часть инвестиций относится к реальным, так как рынок ценных бумаг остается недостаточно развитым, а интеллектуальным инвестициям на практике не уделяется должного внимания.

Обязательным условием осуществления инвестиций является наличие источников их финансирования, к которым относятся [4]:

- собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы инвестора (прибыль, амортизационные отчисления, денежные накопления и сбережения, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь и др.);

- заемные финансовые ресурсы инвестора (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и др.);
- привлеченные финансовые средства инвестора (средства, получаемые от продажи акций, долевые участия в уставных фондах);
- денежные средства, централизуемые отраслевыми министерствами и ведомствами, объединениями;
- инвестиционные ассигнования из государственного и местного бюджетов, внебюджетных фондов;
- иностранные инвестиции.

В современных условиях недостаточности ресурсов инвестиционного характера важнейшим источником финансирования инвестиционной деятельности выступают банковские кредиты, предоставляемые банками юридическим лицам на цели, связанные с созданием и приобретением основных средств, а также физическим лицам на строительство, ремонт жилья и другой недвижимости. Источниками банковских кредитов могут быть централизованные ресурсы Национального банка Республики Беларусь, собственные ресурсы банков, привлекаемые банками средства хозяйствующих субъектов и населения [5].

Основными объектами банковского инвестиционного кредитования являются [6]:

- капитальные затраты на новое строительство, реконструкцию, техническое перевооружение и расширение объектов производственного и непроизводственного назначения;
- приобретение техники, оборудования, транспортных средств, зданий, сооружений;
- затраты на создание научно-технической продукции, интеллектуальных ценностей и других объектов собственности;
- затраты на проведение конверсионных мероприятий;
- выкуп государственного имущества;
- затраты на строительство, ремонт, реконструкцию и приобретение гражданами жилья и недвижимости.

В этой связи следует отметить, что недостатком законодательно-нормативной базы Республики Беларусь, регулирующей кредитные отношения, является то, что в ней не рассматриваются особенности осуществления инвестиционного кредитования и, в частности, не выделяются объекты данного вида кредитования. Что касается объектов, которые приводятся в экономической литературе, то отечественными авторами они выделяются на основе уже утративших силу нормативно-правовых актов Национального банка Республики Беларусь, а зарубежными авторами они выделяются в основном на основе действующего в данной стране национального законодательства, что не всегда является приемлемым для практики Республики Беларусь.

На сегодняшний день основными документами, которые регламентируют предоставление кредитов в Республике Беларусь, являются Банковский кодекс [7], Инструкция о порядке предоставления (размещения) банками денежных средств в форме кредита и их возврата [8], а также Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь «О порядке предоставления (размещения) банками денежных средств в иностранной валюте в форме кредита и их возврата» [9].

На наш взгляд, в Инструкции [8] дано достаточно полное и содержательное определение термину «кредитование». Так, под *кредитованием* в ней понимается предоставление (размещение) банком (кредитодателем) привлеченных и (или) собственных денежных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности и обеспеченности с заключением между кредитодателем и кредитополучателем (юридическим лицом, в том числе банком, или физическим лицом) кредитного договора.

Данное определение охватывает все основные элементы структуры кредитных отношений, к которым в экономической литературе [10] относят:

- субъекты кредитных отношений (*кредитодатель* - банк, предоставивший кредит в размере и на условиях, предусмотренных кредитным договором; *кредитополучатель* - юридическое или физическое лицо, обязанное возвратить полученный кредит и уплатить проценты;
- объект кредитных отношений - ссуженная стоимость, временно освободившаяся в своем движении, которая переходит к новому владельцу, имеющему потребность в ней на производственные и бытовые нужды;
- кредитный договор - заключенный между кредитодателем и кредитополучателем и выражающий связи между другими элементами кредита;
- обеспечение кредита.

Существенным недостатком перечисленных выше документов является отсутствие надлежащей классификации кредитов, которые могут предоставлять банки Республики Беларусь, и конкретизации связанных с ней терминов. Единственная классификация кредитов, предусмотренная ими, - это разделение банковских кредитов на краткосрочные и долгосрочные. При этом в основе этого деления лежит не срок кредитования (что было бы логично), а цель, на которую предоставляется кредит. В связи с чем под *краткосрочными кредитами* понимаются кредиты, предоставленные на цели, связанные с созданием и

движением текущих активов, без ограничения по сроку, а также иные кредиты, предоставленные на срок до двенадцати месяцев включительно, за исключением кредитов, предоставленных на цели, связанные с созданием и движением долгосрочных активов. К *долгосрочным кредитам* сейчас относятся кредиты, предоставленные на цели, связанные с созданием и движением долгосрочных активов, без ограничения по сроку, а также иные кредиты, предоставленные на срок свыше двенадцати месяцев, за исключением кредитов, предоставленных на цели, связанные с созданием и движением текущих активов [8].

Таким образом, в Республике Беларусь под кредитами банков на инвестиции подразумеваются долгосрочные кредиты, предоставленные субъектам хозяйствования на цели, связанные с созданием и движением их долгосрочных активов. По нашему мнению, это несколько ограниченный подход, так как инвестиции, инвестиционные проекты, а также кредиты, предоставленные для их реализации, могут носить и краткосрочный характер и, соответственно, классифицировать их как долгосрочные будет неправильно.

До недавнего времени считалось, что кредит, предоставленный лизингодателю для приобретения основных средств, не является инвестиционным, так как приобретение лизингодателями основных фондов для передачи в лизинг не относится к капитальным вложениям производственного назначения: здесь основные фонды имеют товарную форму. Кредит лизингодателю - это кредит в текущую деятельность, так как объект лизинга приобретает не для собственных нужд, а для последующей передачи в лизинг [11]. В настоящее время такого рода кредиты относят к инвестиционным. На наш взгляд, отнесение кредитов, предоставленных лизингодателям, к инвестиционным является более правильной позицией - в этом случае мы имеем дело с косвенным кредитованием банком предприятия-лизингополучателя, так как проценты по кредиту, уплачиваемые лизингодателем банку, включаются в лизинговые платежи и их непосредственным плательщиком в конечном итоге является лизингополучатель.

В банковском кредитовании инвестиционного процесса выделяют две сферы [10]:

- поддержание кругооборота и оборота капитала в производственной сфере;
- создание новых и совершенствование имеющихся производств.

Для первой сферы типичным является кредитование предприятий для пополнения оборотных средств. Для него характерно следующее: капитал используется сразу и возвращается без освоения производства после одного цикла производства и продажи, качество и структура используемого производственного потенциала не меняются, в банк не предоставляется бизнес-план инвестиционного проекта, риск невозврата кредита небольшой.

Вторая сфера считается областью банковского инвестиционного кредитования, для которой характерно: обязательное представления в банк бизнес-плана реализации проекта, продолжительность периода освоения нового производства, создание нового производственного потенциала или изменение состояния имеющегося, достаточно высокие риски невозврата кредита и получения процентов.

По-нашему мнению, в основу определения сущности инвестиционного кредитования можно положить приведенный выше подход и под *инвестиционным кредитом* понимать вид банковского кредита, предоставленного субъекту хозяйствования для реализации инвестиционного проекта на основе разработанного бизнес-плана на условиях целенаправленности, срочности, платности, возвратности, обеспеченности.

Таким образом, в основе инвестиционного кредитования лежит инвестиционный проект. В экономической литературе существует несколько подходов к трактовке этого термина. В основном они сводятся к тому, что одни экономисты дают определение в «узком» смысле, раскрывая отдельные, присущие инвестиционному проекту характеристики. В данном случае авторы рассматривают инвестиционный проект как:

- систему организационно-правовых и расчетно-финансовых документов, необходимых для осуществления каких-либо действий или описывающих такие действия [4];
- совокупность документов, характеризующих проект [12];
- пакет документов, содержащих набор действий по достижению целей инвестирования [13];
- модель инвестиционной деятельности с целью создания экономического объекта [14];
- реальный объект инвестиционной деятельности [14];
- комплексный план мероприятий по созданию нового или модернизации (расширению) действующего производства с целью получения экономической выгоды [15];
- план мероприятий, обеспечивающих достижение каких-либо целей с помощью системы организационно-правовых и расчетных документов, описывающих эту деятельность [10];
- комплекс мероприятий, предполагающий вложения капитала в течение ограниченного времени с целью получения доходов в будущем [3];
- мероприятие, предполагающее осуществление комплекса действий для достижения определенных целей [16].

Другие экономисты пытаются в определении раскрыть всю многогранность сущности инвестиционного проекта, соединить воедино все перечисленные выше характеристики, не делая при этом акцен-

тов на каких-то специфических аспектах [17, 18]. На наш взгляд, наиболее полно это удалось сделать в следующем определении: «Инвестиционный проект - система сформулированных в его рамках целей; создаваемых или модернизируемых для их реализации физических объектов, технологических процессов; технической, организационной и нормативной документации для них; материальных, финансовых, трудовых и иных ресурсов; а также управленческих решений и мероприятий по их выполнению» [17].

Можно утверждать, что по форме инвестиционный проект - это пакет документов, содержащих комплексный план мероприятий, направленных на достижение конкретных инвестиционных целей.

Сущность же инвестиционного проекта проявляется в том, что он представляет собой систему взаимосвязанных элементов, состоящую:

- из целей инвестирования (назначение проекта);
- объекта (то, что будет получено в результате реализации проекта);
- ресурсов (то, за счет чего будет достигнута реализация проекта);
- плана мероприятий (последовательность действий, в ходе которых будут мобилизованы необходимые ресурсы и реализованы цели инвестирования в конкретном объекте).

В связи с вышесказанным предлагается следующее уточненное определение понятия «инвестиционный проект». *Инвестиционный проект* (в широком смысле слова) представляет собой комплексный план мероприятий, направленных на достижение поставленных целей, отражающий систему отношений по поводу мобилизации ресурсов и их соединения в конкретном объекте инвестирования.

При рассмотрении сущности инвестиционных проектов большое значение имеет их классификация. Она помогает систематизировать многообразие видов инвестиционных проектов в соответствии с определенными признаками.

В различных источниках [3, 13, 14, 17-19] приводятся различные классификации инвестиционных проектов. Их недостатком является то, что ни одна классификация не может в полной мере удовлетворить требования банка-кредитора, рассматривающего тот или иной инвестиционный проект или ряд проектов.

Исходя из особенностей инвестиционных проектов, которые учитывает банк при определении условий кредитного договора, и специфики экономики Республики Беларусь, можно предложить следующую уточненную классификацию проектов (рисунок), использование которой целесообразно в банковском деле. Разработанная классификация позволяет банкам учесть особенности инвестиционных проектов и на этой основе принять обоснованные решения об их кредитовании и определить условия кредитного договора с учетом принципа дифференцированности.

Классификация инвестиционных проектов по масштабу необходима для определения возможностей участия банка в их кредитовании. На сегодняшний день эти возможности ограничиваются размерами собственных капиталов банков и установленными нормативами максимального размера риска. Проведенный анализ документов [8, 9, 20, 21], регламентирующих деятельность банков в области кредитования, данных о составе и структуре капитальной базы банковской системы Республики Беларусь и данных о стоимости предлагаемых для реализации инвестиционных проектов [22 - 28] позволил сделать следующие выводы.

Крупными будут считаться проекты, которые имеют стоимость более 5 млн. долларов США. Они носят в основном стратегический характер и представляют собой принципиально новые объекты. Такого рода проекты на сегодняшний день с условием соблюдения обязательных нормативов банковской деятельности могут кредитовать только банки, уполномоченные обслуживать государственные программы (Уполномоченные банки)¹. Все остальные банки могут участвовать в кредитовании крупных проектов лишь на консорциальной основе, так как не обладают достаточным объемом собственного капитала. Следует отметить, что даже самый крупный банк (на сегодняшний день - АСБ «Беларусбанк») не может выдать кредит на сумму, превышающую 115 млн. долларов США².

Средние проекты имеют стоимость от 1 до 5 млн. долларов США. Это проекты с высокой стоимостью, кредитованием которых в республике может заниматься любой нормально функционирующий банк.

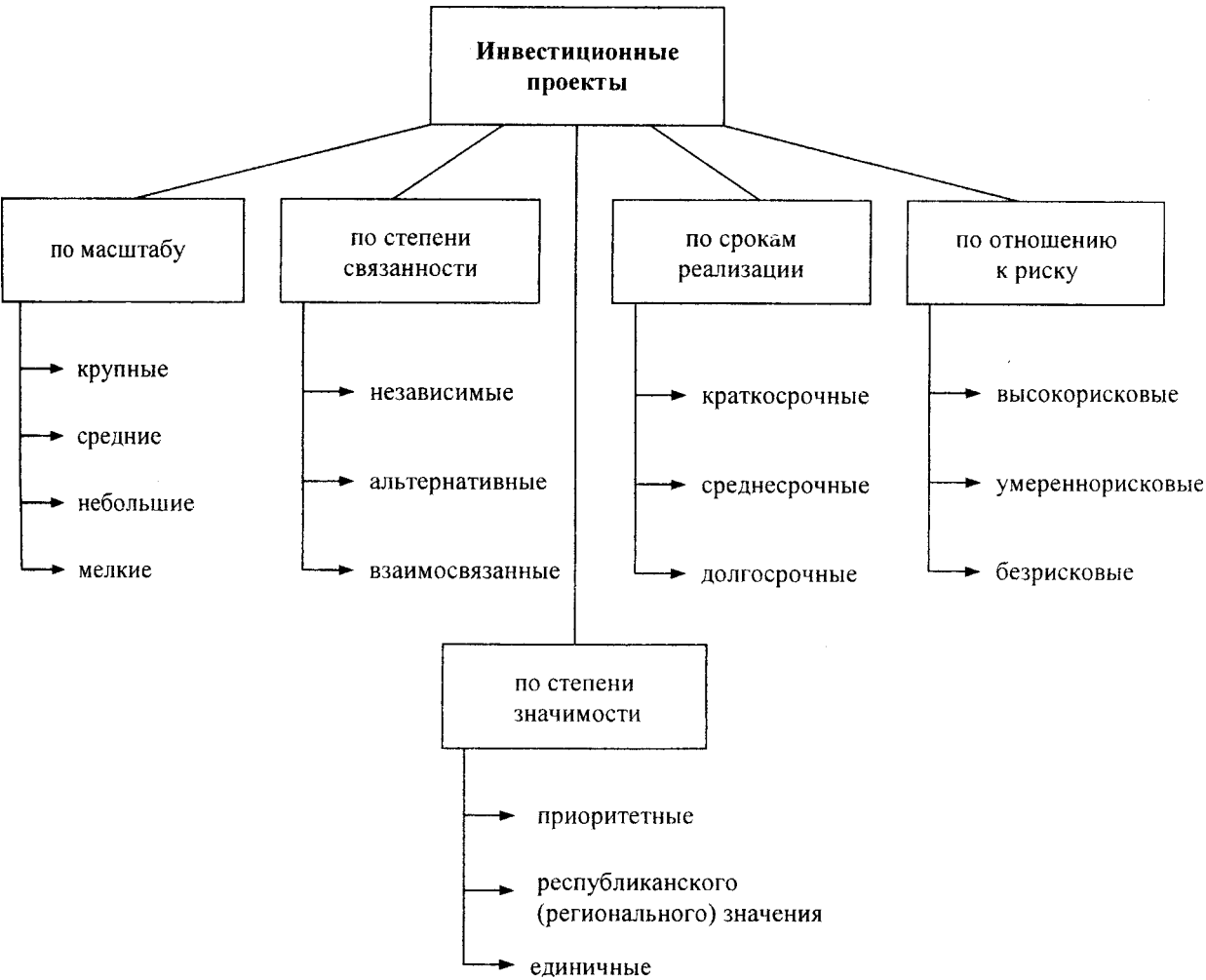
Небольшие проекты - это проекты стоимостью от 100 тыс. до 1 млн. долларов США. Их объединяет небольшая стоимость, а также то, что их кредитование осуществляется под надзором Национального банка Республики Беларусь.

Мелкие проекты имеют стоимость менее 100 тыс. долларов США. Условия, порядок выдачи и погашения таких кредитов, контроль за выполнением условий кредитных договоров по ним каждый банк¹²

¹ Уполномоченные банки - банки, созданные в соответствии с законодательством Республики Беларусь, уполномоченные обслуживать государственные программы, а также открывать счета государственным органам и юридическим лицам, основанным на государственной собственности. На сегодняшний день уполномоченными банками являются ОАО «Белвнешэкономбанк», ОАО «Приорбанк», ОАО «Белагропромбанк», ОАО «Белпромстройбанк», АСБ «Беларусбанк», ОАО «Белинвестбанк».

² Рассчитано на основе данных АСБ «Беларусбанк» по состоянию на 1.01.2005.

определяет самостоятельно с учетом законодательства. При этом не требуется в процессе организации кредитного мониторинга обеспечения контроля со стороны банков за целевым использованием кредитов, стоимость которых не превышает 7500 базовых величин [8] (на сегодняшний день - 191,25 млн. руб., или около 89 тыс. долларов США)¹ путем осуществления проверок на месте у кредитополучателя.



Виды инвестиционных проектов

Градации инвестиционных проектов по степени связанности помогает банку в финансовом анализе при принятии решения о том, какие методы использовать при их оценке. *Независимые* проекты - это проекты, когда отклонение или принятие одного из них не влияет на принятие решения в отношении другого. При рассмотрении таких проектов банк должен учитывать ряд факторов: объем имеющихся в его распоряжении ресурсов; кредитоспособность и характер потенциального кредитополучателя; эффективность реализации проекта для предприятия и государства; эффективность кредитования проекта; государственные приоритеты в развитии экономики и др.

Если два и более проектов не могут быть реализованы одновременно, то такие проекты являются *альтернативными* или *взаимоисключающими*. Основой принятия решения по таким проектам является их эффективность. Причем здесь банк использует те критерии, которые для него являются приоритетными.

Когда принятие одного проекта зависит от принятия другого, такие проекты называют *взаимосвязанными*. Как правило, рассмотрение таких проектов должно осуществляться одновременно или с учетом тех потерь, к которым может привести нереализация одного из них.

При размещении имеющихся средств банк должен стремиться обеспечивать соответствие сроков размещения сроком привлечения средств, иначе у него могут возникнуть проблемы с ликвидностью.

¹ Рассчитано по состоянию на 1.06.2005.

Здесь при принятии решения может помочь классификация инвестиционных проектов по срокам. *Краткосрочными* будут считаться проекты, реализация которых планируется в пределах года, *среднесрочными* - от 1 года до 5 лет, *долгосрочными* - свыше 5 лет.

Огромное значение при кредитовании имеет рискованность кредитуемого мероприятия. С учетом риска должны определяться возможность заключения и условия кредитного договора. *Высокорисковые* - это проекты, имеющие степень риска от 90 до 100 %. В основном к этой группе будут относиться проекты, связанные с созданием и внедрением новых производств и технологий. Не каждый банк готов и способен взять на себя риски их реализации. Так называемые *безрисковые* проекты - это проекты с небольшой степенью риска: от 0 до 20 %. Они, как правило, могут предусматривать привлечение гарантий Правительства, первоклассных банков и международных финансово-кредитных организаций. Все остальные проекты можно отнести к *умеренно-рисковым*. Это наиболее многочисленная группа. При разработке кредитной политики каждый банк должен определить для себя приемлемый уровень риска и разработать четкий механизм увязки условий кредитного договора со степенью риска проекта.

Значимость инвестиционного проекта имеет особую важность для развивающейся экономики и должна учитываться при принятии решения о предоставлении кредитных ресурсов для его реализации. *Приоритетные* инвестиционные проекты связаны, как правило, с реализацией государственных инвестиционных программ. Рассмотрение таких проектов должно осуществляться банком с учетом их народнохозяйственной значимости в сотрудничестве с органами государственного управления. Кредитование таких проектов может быть поручено специально отобранному банку на взаимовыгодной для них и государства основе.

В целях наиболее эффективного и рационального использования привлеченных ресурсов банки должны участвовать в разработке, последующей реализации и уточнении государственных инвестиционных программ. С одной стороны, банки будут владеть информацией о планируемых к реализации проектах и потенциальных кредитополучателях, а, с другой стороны, органы государственного управления будут иметь в наличии информацию о возможностях банков по привлечению средств из различных источников и их размещению в форме долгосрочных кредитов. Такие банки могут осуществлять кредитование приоритетных направлений развития экономики на льготных условиях, получая взамен от государства налоговые и другие льготы и привилегии.

Реализация инвестиционных проектов *регионального и республиканского значения* важна соответственно для экономики региона и экономики республики в целом. При оценке такого рода проектов необходимым является проведение не только финансового, но и экономического анализа, то есть банки должны учитывать и те результаты, которые принесет реализация проекта региону или республике. Кредитование таких проектов должно быть одним из направлений кредитной политики специализированных банков инвестиционного кредитования.

Единичные проекты направлены в основном на развитие и улучшение показателей деятельности конкретного хозяйствующего субъекта. Это наиболее непредсказуемые и разнородные проекты. К их рассмотрению банк должен подходить особо тщательно, максимально используя инструментарий финансового анализа.

Предложенная классификация позволяет в каждом конкретном случае более обоснованно подойти к вопросу об оценке эффективности инвестиционных проектов и на этой основе принять адекватные решения об их кредитовании. По нашему мнению, предложенную выше классификацию инвестиционных проектов целесообразно использовать при классификации инвестиционных кредитов, т.е. виды кредитов выделять в зависимости от видов кредитуемых проектов. Плюс к этому, как уже отмечалось ранее, целесообразно подразделить инвестиционные кредиты на прямые и косвенные. Прямой кредит - это кредит, выданный банком непосредственно предприятию, реализующему инвестиционный проект; косвенный кредит -- это кредит, при котором банк предоставляет ресурсы через посредника. Примером последнего может служить кредит, выданный банком лизингодателю на закупку оборудования, затем передаваемого в лизинг.

ЛИТЕРАТУРА

1. Ендовицкий Д. Понятийный аппарат при анализе долгосрочных инвестиций // Аудитор. - 1999. - №5. - С. 38 -43.
2. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь: Принят Палатой представителей 30 мая 2001 года; Одобрен Советом Республики 8 июня 2001 года // Национальная экономическая газета. - 2001. - №55. - С. 2- 14.
3. Попков В.П., Семенов В.П. Организация и финансирование инвестиций. - СПб.: Питер, 2001. - 224 с. Организация и финансирование инвестиций: Учеб. пособие / Т.К. Савчук, В.И. Шевчук, А.А. Бевзлюк и др.; Под ред. Т.К. Савчук. - Мн.: БГЭУ, 2002. - 196 с.

4. Ромаш М.В., Шевчук В.И. Финансирование и кредитование инвестиций: Учеб, пособие. - Мн.: Книжный Дом; Мисанта, 2004. - 160 с.
5. Савчук Т.К. Банковское кредитование инвестиционной деятельности: Учеб.-метод, пособие. - Мн.: БГЭУ, 1999. - 32 с.
6. Банковский кодекс Республики Беларусь, 12 октября 2000 г. - Мн.: Информационно-правовое агентство «Регистр», 2000. - 128 с.
7. Инструкция о порядке предоставления (размещения) банками денежных средств в форме кредита и их возврата, 30 декабря 2003 г., № 226 // Национальная экономическая газета. - 2004. - № 10. - С. 2 - 5.
8. О порядке предоставления (размещения) банками денежных средств в иностранной валюте в форме кредита и их возврата: Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь, 17 мая 2004 г., № 79.
9. Кикоть И.И. Финансирование и кредитование инвестиций: Учеб, пособие. - Мн.: Вышэйшая школа, 2003. - 255 с.
10. О кредитах лизинговым компаниям: Постановление Минфина, 4 сентября 1998 г., № 04-12/497 // Законодательные и нормативные акты по банковской деятельности: Приложение к журналу Банковский вестник. - 1998. - № 11. - С. 48.
11. Рекомендации по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов: Приказ Министерства экономики Республики Беларусь от 31.03.99 г. № 25 // Национальная экономическая газета. - 1999. - № 37. - С. 25 - 30; - № 38. - С. 26 - 30; - № 39. - С. 23 - 29.
12. Золотогоров В.Г. Инвестиционное проектирование: Учеб, пособие. - Мн.: Экоперспектива, 1998. - 463 с.
13. Гусаков Б.И. Экономическая эффективность инвестиций собственника. - Мн.: НПЖ «Финансы, учет, аудит», 1998. - 216 с.
14. Инвестиционное проектирование: практическое руководство по экономическому обоснованию инвестиционных проектов / Под ред. С.И. Шумилина. - М.: Финстатинформ, 1995. - 238 с.
15. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (2-я редакция) / Министерство экономики Российской Федерации, Министерство финансов Российской Федерации, Государственный комитет по строительству, архитектуре и жилищной политике; Рук. авт. кол. В.В. Косов, В.Н. Лившиц, А.Г. Шахназаров. - М.: Экономика, 2000. - 421 с.
16. Волков И.М., Грачева М.В. Проектный анализ: Учебник для вузов. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998. - 423 с.
17. Богатин Ю.В., Швандар В.А. Инвестиционный анализ: Учеб, пособие для вузов. - М.: ЮНИТИ ДАНА, 2000. - 286 с.
18. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. - М.: Финансы и статистика, 1998. - 144 с.
19. Аб мерах па рэгуляванню банкаўскай дзейнасці ў Рэспубліцы Беларусь: Указ Прэзідэнта Рэспублікі Беларусь, 24 мая 1996 г., № 209 // Банковский вестник. - 1996. - № 7. - С. 54 - 57.
20. Инструкция об экономических нормативах для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций: Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь, 28 июня 2004 г., № 92.
21. <http://www.ib.by>
22. <http://www.belinvest.biz>
23. <http://www.cci.by>
24. <http://www.embassybel.ru>
- 25.. <http://www.investor.by>
26. <http://www.mfa.gov.by>
27. <http://www.bellegprom.by>