

В. И. Найденков

Инвестиции. Учебное пособие



Владимир Найденков

Инвестиции. Учебное пособие

«Научная книга»

2009

Найденков В. И.

Инвестиции. Учебное пособие / В. И. Найденков — «Научная книга», 2009

Учебное пособие подготовлено в соответствии с государственным стандартом по дисциплине «Инвестиции» Книга позволит быстро и качественно получить основные знания по предмету, а также успешно сдать зачет и экзамен. Рассчитано на студентов специальности 060400 «Финансы и кредит».

© Найденков В. И., 2009

© Научная книга, 2009

Содержание

| | |
|--|----|
| Раздел 1. Введение в курс «Инвестиции» | 5 |
| Тема 1. Предмет и задачи курса | 5 |
| 1. Предмет курса и его место в учебном плане. Связь со смежными дисциплинами | 5 |
| 2. Задачи и методы изучения | 5 |
| 3. Инвестиционный процесс | 6 |
| 4. Финансовые институты | 7 |
| 5. Финансовый рынок | 8 |
| 6. Участники инвестиционного процесса | 9 |
| 7. Инвестирование. Экономическая сущность и значение | 9 |
| Раздел 2. Инвестиции и инвестиционная деятельность | 10 |
| Тема 2. Экономическая сущность и значение инвестиций | 10 |
| 8. Инвестиции: экономическая сущность и виды | 10 |
| 9. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: понятие, состав, классификация | 10 |
| 10. Виды структуры капитальных вложений | 11 |
| 11. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений | 12 |
| Конец ознакомительного фрагмента. | 13 |

Владимир Иванович Найденков

Инвестиции. Учебное пособие

Раздел 1. Введение в курс «Инвестиции»

Тема 1. Предмет и задачи курса

1. Предмет курса и его место в учебном плане. Связь со смежными дисциплинами

«Инвестиции» – курс, предназначенный для подготовки специалистов по управлению организацией и финансированием инвестиций в сферу реальной экономики – производства, услуг, в развитие инфраструктурных отраслей экономики. Инвестиции играют важнейшую роль как на макро– так и на микроуровне. Они определяют будущее страны в целом, отдельного субъекта хозяйствования и являются движущей силой в развитии экономики. За последние годы наблюдается тенденция сокращения реальных инвестиций, что отрицательно отразилось на ускорении НТП и развитии всего народнохозяйственного комплекса. Инвестиционный кризис в стране оказался более глубоким, чем общий экономический, хотя оба они тесно взаимосвязаны и взаимообусловлены. Учитывая важность инвестиций для развития экономики страны, в высших учебных заведениях, особенно экономического профиля, в соответствии со стандартом введена научная дисциплина «Инвестиции». Цель курса – ознакомление с основными разделами курса и вооружение научными и практическими знаниями в области инвестиций и, как следствие, всемерное способствование активизации инвестиционного процесса, подъему производственного потенциала страны и выводу России из экономического кризиса. Наука инвестирования тесно связана с наукой управления и, прежде всего, с финансовыми науками, менеджментом, экономической теорией, философией, социологией, политологией.

2. Задачи и методы изучения

Задачи данного курса заключаются в раскрытии следующих вопросов:

- сущность инвестиций как экономической категории, их роль и значение на макро– и микроуровне;
- классификация инвестиций и их структура;
- источники финансирования капитальных вложений и методы выбора наиболее дешевых и надежных из них;
- методика экономического обоснования капитальных вложений;
- планирование инвестиций на предприятии;
- формирование оптимального портфеля инвестиций на предприятии;
- направления использования инвестиций на предприятии;
- сущность капитального строительства;
- методика оценки недвижимости;
- инвестиционные риски, их оценка, пути предотвращения или снижения;
- влияние капитальных вложений на финансовое состояние предприятия;
- процедура научно обоснованного принятия решений в области инвестиций.

Основная же задача данного курса заключается в разрешении главной проблемы современной экономики РФ, связанной с необходимостью формирования благоприятного инвестиционного климата в стране. Экономика России переживает сейчас трудные времена: продолжается спад производства, сопровождающийся инфляцией и девальвацией – обесценением рубля, денежное обращение рубля нарушено ненужной для нашей страны долларизацией. Почти десятилетие в России не обновляются основные фонды, в народном хозяйстве уже несколько лет идет процесс деинвестирования в промышленности. Для выхода из кризиса России и возрождения передового уровня ее экономики нужны интенсивные вложения капитала в экономически эффективные и экологически чистые технологии производства, гарантирующие выпуск продукции новых поколений, конкурентоспособной на внутреннем и мировом рынках. Задача эта непростая, имеет комплексный характер. При ее решении следует учитывать необходимость совершенствования организационных форм производства применительно к природно-климатическим и территориальным условиям. Особое внимание при распределении инвестиций следует обращать на капитальные вложения в оздоровление окружающей среды в зонах экологического бедствия и чрезвычайных экологических ситуаций, так как рынок не обеспечивает и никогда не обеспечит необходимого количества перелива капитала в эту сферу. «Инвестиции» как раздел науки управления экономикой должны занять определенное место на всех уровнях управления. «Инвестиции» должны анализировать инвестиционную деятельность, раскрывать потенциал каждого направления для вложения капитала и обосновывать принятие решений при разработке и реализации инвестиционных программ и проектов; изучать процесс формирования портфельных инвестиций (предприятий, фирм, банков) и использование их в инвестиционном процессе финансирования недвижимости.

Под методом инвестиций понимают конкретный способ, технический прием, с помощью которого решается какая-либо проблема инвестирования, рассчитываются числовые значения показателей проектов и производится их оценка. В связи с различиями в структурности проблем инвестирования используется несколько методов.

К ним относятся:

- *экспертные (оценочные), или эвристические, методы*. Они основаны на использовании косвенной и неполной информации, опыта специалистов-экспертов, интуиции;
- *методы социально-экономического анализа*. Социально-экономический анализ представляет собой всестороннее изучение социально-экономической деятельности, познание внутренних связей и зависимости явлений с целью определения прогрессивных тенденций развития и возможностей совершенствования общественных отношений и производства;
- *экономико-математические методы* представляют собой специфические приемы анализа социально-экономических систем, равновесия экономики и инвестиционных проектов. Основным же методом данного направления науки является *анализ и синтез* исследуемого предмета. Специфика анализа и синтеза как метода инвестиций состоит в расчленении, разложении экономических систем и протекающих в них процессов на их составные части и на этой основе определение ведущих звеньев, «узких мест», ключевых проблем развития.

3. Инвестиционный процесс

Инвестиционный процесс выступает как совокупное движение инвестиций различных форм и уровней. Осуществление инвестиционного процесса в экономике любого типа предполагает наличие ряда условий, основными из которых являются: достаточный для функционирования инвестиционной сферы ресурсный потенциал; существование экономических субъектов, способных обеспечить инвестиционный процесс в необходимых масштабах; механизм трансформации инвестиционных ресурсов в объекты инвестиционной деятельности. В рыноч-

ном хозяйстве инвестиционный процесс реализуется посредством механизма инвестиционного рынка.

4. Финансовые институты

Экономике развитых стран присуща сложная и многообразная структура институтов, осуществляющих мобилизацию инвестиционных ресурсов с последующим их вложением в предпринимательскую деятельность. Эти

институты, выступая финансовыми посредниками, аккумулируют отдельные сбережения домашних хозяйств и фирм в значительные массы инвестиционного капитала, который затем размещается среди потребителей инвестиций. В наиболее общем виде финансовые институты включают следующие типы:

1) коммерческие банки (универсальные и специализированные):

– *коммерческие банки* – универсальные, многофункциональные учреждения, оперирующие в различных секторах финансового рынка;

– *инвестиционные банки* ориентируются на мобилизацию долгосрочного капитала и предоставление его путем выпуска и размещения акций, облигаций, других ценных бумаг, долгосрочного кредитования, а также на обслуживание и участие в эмиссионно-учредительской деятельности нефинансовых компаний;

– *ипотечные банки* – осуществляют кредитные операции по привлечению и размещению;

2) небанковские кредитно-финансовые институты (финансовые и страховые компании, пенсионные фонды, ломбарды, кредитные союзы и товарищества):

– *ломбарды* – кредитные учреждения, выдающие ссуды под залог движимого имущества;

– *кредитные товарищества* создаются в целях кредитно-расчетного обслуживания своих членов: кооперативов, арендных предприятий, предприятий малого и среднего бизнеса, физических лиц. Капитал кредитных товариществ формируется путем покупки паев и оплаты обязательного вступительного взноса, который при выбытии не возвращается. Основные операции кредитных товариществ включают предоставление ссуд, комиссионные и посреднические операции;

– *кредитные союзы* представляют собой кредитные кооперативы, организуемые группами частных лиц или мелких кредитных организаций;

– *общества взаимного кредита* – это вид кредитных организаций, близких по характеру деятельности к коммерческим банкам, обслуживающим мелкий и средний бизнес. Участниками обществ взаимного кредита могут быть физические и юридические лица, формирующие за счет вступительных взносов капитал общества;

– *страховые общества* (реализуя страховые полисы, принимают от населения сбережения в виде регулярных взносов, которые затем помещаются в государственные и корпоративные ценные бумаги, закладные под жилые строения). Регулярный приток взносов, процентных доходов по облигациям и дивидендов по акциям, принадлежащим страховым компаниям, обеспечивает накопление устойчивых и крупных финансовых резервов;

– *частные пенсионные фонды* (представляют собой юридически самостоятельные фирмы, управляемые страховыми компаниями или трастотделами коммерческих банков). Их ресурсы формируются на основе регулярных взносов работающих и отчислений фирм, образовавших пенсионный фонд, а также доходов по принадлежащим фонду ценным бумагам;

– *финансовые компании* (специализируются на кредитовании продаж потребительских товаров в рассрочку и выдаче потребительских ссуд. Источником ресурсов финансовых компаний являются собственные краткосрочные обязательства, размещаемые на рынке, и кредиты банков);

3) инвестиционные институты (инвестиционные компании и фонды, фондовые биржи, финансовые брокеры, инвестиционные консультанты и пр.):

– *инвестиционные компании и фонды* – разновидность финансово-кредитных институтов, аккумулирующих средства частных инвесторов путем эмиссии собственных ценных бумаг и размещающие их в ценные бумаги других эмитентов;

– *фондовая биржа* – особый институционально организованный рынок ценных бумаг, функционирующий на основе централизованных предложений о купле-продаже ценных бумаг, выставляемых биржевыми брокерами по поручениям институциональных и индивидуальных инвесторов;

– *инвестиционные дилеры и брокеры* представлены профессиональными организациями, ведущими посредническую деятельность на фондовом рынке, или отдельными физическими лицами. Инвестиционный дилер осуществляет покупку ценных бумаг от своего имени и за свой счет с целью их последующего размещения среди инвесторов.

Общей характеристикой для всех групп институциональных инвесторов является аккумуляция ими временно свободных денежных средств (государства, фирм, населения) с последующим вложением их в экономику. Вместе с тем каждая из указанных групп обладает собственной спецификой как в осуществлении присущих ей функций, так и в механизме аккумуляции инвестиционных ресурсов и их дальнейшем размещении.

5. Финансовый рынок

Финансовый рынок, являющийся частью инвестиционного рынка, представляет собой систему торговли различными финансовыми инструментами (обязательствами). Товаром на этом рынке выступают собственно наличные деньги (включая валюту), а также банковские кредиты и ценные бумаги.

Финансовый рынок рассматривается как совокупность первичного рынка, на котором мобилизуются финансовые ресурсы, и вторичного, где финансовые ресурсы перераспределяются.

Структура финансового рынка.

1. Денежный рынок, который представляет собой рынок краткосрочных, длительностью до одного года, кредитных операций. Он складывается из учетного, межбанковского и валютного рынков. *Учетный рынок* – это рынок, основными инструментами которого выступают краткосрочные обязательства, казначейские и коммерческие векселя. *Межбанковский рынок* – рынок, где временно свободные денежные ресурсы кредитных учреждений привлекаются и размещаются банками между собой, преимущественно в форме межбанковских кредитов на короткие сроки (сроками от одного дня до пяти лет). *Валютный рынок* – рынок купли-продажи валюты на основе спроса и предложения.

2. Рынок капиталов – это рынок кредитов, акций, облигаций и прочих финансовых обязательств. *Рынок ценных бумаг* – часть финансового рынка, состоящая из двух взаимосвязанных сфер: эмиссии и первичного размещения ценных бумаг (первичный рынок) и их обращения (вторичный рынок). Это совокупность экономических отношений между участниками рынка по поводу выпуска и образования ценных бумаг. Рынок ценных бумаг, помимо фондового рынка, включает в себя *рынок денежных и товарных ценных бумаг* (чеков, товарных warrants и т. д.) и рынок товарных фьючерсов и опционов. *Фондовый рынок* – это рынок ценных бумаг, в основе которого лежат деньги как капитал. Фондовый рынок является частью рынка капиталов. Рынок ценных бумаг – понятие более широкое, чем фондовый рынок.

6. Участники инвестиционного процесса

Участниками инвестиционного процесса являются: эмитенты, инвесторы, профессиональные участники, государственные органы управления и контроля. *Эмитенты* подразделяются на следующие группы:

- государственные органы (государственные ценные бумаги);
- акционерные промышленные и торговые компании (акции, облигации, векселя);
- инвестиционные компании и инвестиционные фонды;
- пенсионные фонды;
- акционерные коммерческие банки (акции, облигации, векселя, банковские сертификаты);
- частные предприятия (векселя);
- нерезиденты;
- прочие эмитенты.

Инвестор – физическое или юридическое лицо, приобретающее ценные бумаги (вкладывая средства в какой-либо проект) от своего имени и за свой счет. Инвесторы в зависимости от стратегии делятся на стратегические, институциональные и частные. *Профессиональные участники* – юридические и физические лица или граждане, зарегистрированные в качестве предпринимателей, которые осуществляют профессиональную деятельность на инвестиционном рынке. Например, в условиях рынка ценных бумаг к ним относятся брокеры, дилеры, управляющие, клиринговые организации, депозитарии, регистраторы, организаторы торговли, коммерческие банки. *Государственные органы*, осуществляющие регулирование рынка ценных бумаг в России, – это Федеральное собрание, Президент, Правительство, Министерство финансов, Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг, Банк России.

7. Инвестирование. Экономическая сущность и значение

Вложение инвестиций в экономику страны и осуществление практических действий в целях получения прибыли и достижения иного полезного эффекта представляет собой инвестирование. По узкому определению, инвестирование представляет собой процесс преобразования инвестиционных ресурсов во вложения. В целом инвестирование можно определить как единство процессов вложения ресурсов и получения доходов в будущем. При вложении капитальных ценностей в реальный экономический сектор с целью организации производства движение инвестиций на стадии окупаемости затрат осуществляется в виде индивидуального кругооборота производственных фондов, последовательной смены форм стоимости. В ходе этого движения создается готовый продукт, воплощающий в себе прирост капитальной стоимости, в результате реализации которого образуется доход. Инвестирование является необходимым условием индивидуального кругооборота средств хозяйствующего субъекта. В свою очередь деятельность в сфере производства создает предпосылки для новых инвестиций. С этой точки зрения любой вид предпринимательской деятельности включает в себя процессы инвестиционной и основной деятельности. Выступая на поверхности явлений как относительно обособленные сферы, инвестиционная и основная деятельность тем не менее представляют собой важнейшие взаимосвязанные составляющие единого экономического процесса. Инвестирование играет существенную роль в функционировании и развитии экономики. Изменение объемов инвестирования оказывает существенное влияние на объем общественного производства и занятости, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей и сфер хозяйства.

Раздел 2. Инвестиции и инвестиционная деятельность

Тема 2. Экономическая сущность и значение инвестиций

8. Инвестиции: экономическая сущность и виды

В Законе РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25 февраля 1999 г. дается следующее определение инвестициям: «...инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта». Таким образом, под инвестициями в широком смысле необходимо понимать денежные средства, имущественные и интеллектуальные ценности государства, юридических и физических лиц, направляемые на создание новых предприятий, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих, приобретение недвижимости, акций, облигаций и других ценных бумаг и активов с целью получения прибыли и (или) иного положительного эффекта. Инвестиции – это более широкое понятие, чем капитальные вложения. По объектам вложения инвестиции принято делить на *портфельные* и *реальные*.

Портфельные (финансовые) инвестиции – вложения в акции, облигации, другие ценные бумаги, активы других предприятий. При осуществлении портфельных инвестиций инвестор увеличивает свой финансовый капитал, получая дивиденды – доход на ценные бумаги.

Реальные инвестиции – вложения в создание новых, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий. В этом случае предприятие-инвестор, вкладывая средства, увеличивает свой производственный капитал – основные производственные фонды и необходимые для их функционирования оборотные средства. В зависимости от периода инвестирования выделяют *долгосрочные* (в создание и воспроизводство основных фондов, в материальные и нематериальные активы) и *краткосрочные инвестиции* (в оборотные средства: товарно-материальные запасы, ценные бумаги и т. д.). По формам собственности различают *совместные, иностранные, государственные и частные инвестиции*. По региональному признаку инвестиции подразделяют на *инвестиции за рубежом* и *инвестиции внутри страны*. Кроме того, по характеру участия в инвестициях различают *непрямые* (предполагается наличие посредника) и *прямые* (предполагается прямое вложение средств в материальный объект).

9. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: понятие, состав, классификация

Капитальные вложения – инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты. В состав капитальных вложений входят: затраты на строительно-монтажные работы при возведении зданий и сооружений; приобретение, монтаж и наладку машин и оборудования; затраты на проектно-изыскательские работы; затраты на содержание дирекции строящегося предприятия; затраты на подготовку и переподготовку кадров; затраты по отводу земельных участков и переселению в связи со стро-

ительством и др. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений, подразделяют на следующие виды:

- оборонительные инвестиции, направленные на снижение риска по приобретению сырья, комплектующих изделий, на удержание уровня цен, на защиту от конкурентов и т. д.;
- наступательные инвестиции, обусловленные поиском новых технологий и разработок, с целью поддержания высокого научно-технического уровня производимой продукции;
- социальные инвестиции, целью которых является улучшение условий труда персонала;
- обязательные инвестиции, необходимость в которых связана с удовлетворением государственных требований в части экологических стандартов, безопасности продукции, иных условий деятельности, которые не могут быть обеспечены за счет только совершенствования менеджмента;
- представительские инвестиции, направленные на поддержание престижа предприятия.

В зависимости от направленности действий выделяют:

- 1) начальные инвестиции (нетто-инвестиции), осуществляемые при приобретении или основании предприятия;
- 2) экстенсивные инвестиции, направленные на расширение производственного потенциала;
- 3) реинвестиции, под которыми понимают вложение высвободившихся инвестиционных средств в покупку или изготовление новых средств производства;
- 4) брутто-инвестиции, включающие нетто-инвестиции и реинвестиции.

В экономическом анализе применяется и *иная группировка инвестиций*, осуществляемых в форме капитальных вложений:

- инвестиции, направляемые на замену оборудования, изношенного физически и/или морально;
- инвестиции на модернизацию оборудования. Их целью является прежде всего сокращение издержек производства или улучшение качества выпускаемой продукции;
- инвестиции в расширение производства. Задачей такого инвестирования является увеличение возможностей выпуска товаров для ранее сформировавшихся рынков в рамках уже существующих производств при расширении спроса на продукцию или переход на выпуск новых видов продукции;
- инвестиции на диверсификацию, связанные с изменением номенклатуры продукции, производством новых видов продукции, организацией новых рынков сбыта;
- стратегические инвестиции, направленные на внедрение достижений научно-технического прогресса, повышение степени конкурентоспособности продукции, снижение хозяйственных рисков. Посредством стратегических инвестиций реализуются структурные изменения в экономике, развиваются ключевые импортозамещающие производства или конкурентоспособные экспортно-ориентированные отрасли.

10. Виды структуры капитальных вложений

Различают следующие виды структур капитальных вложений: *технологическая, воспроизводственная, отраслевая и территориальная*.

Под технологической структурой капитальных вложений понимается состав затрат на сооружение какого-либо объекта по видам затрат и их доля в общей сметной стоимости, т. е. показывается, какая доля капитальных вложений в их общей величине направляется на строительно-монтажные работы (СМР), на приобретение машин, оборудования и их монтаж, на проектно-изыскательские и другие затраты. Технологическая структура капитальных вложений формирует соотношение между активной и пассивной частями основных производственных фондов будущего предприятия. Под воспроизводственной структурой капитальных вло-

жений понимается их распределение и соотношение в общей сметной стоимости по формам воспроизводства основных производственных фондов. Можно определить, какая доля капитальных вложений в их общей величине направляется на: новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующего производства, расширение действующего производства, модернизацию. Под отраслевой структурой капитальных вложений понимается их распределение и соотношение по отраслям промышленности и экономики в целом. Соответственно под территориальной структурой капитальных вложений понимается их распределение и соотношение по территории отдельного региона и страны (мира) в целом.

11. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений

Объектами капитальных вложений в Российской Федерации являются находящиеся в частной, государственной, муниципальной и иных формах собственности различные виды вновь создаваемого и (или) модернизируемого имущества, за изъятиями, устанавливаемыми федеральными законами. Субъектами инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, являются инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений и другие лица. *Инвесторы* осуществляют капитальные вложения на территории Российской Федерации с использованием собственных и (или) привлеченных средств в соответствии с законодательством Российской Федерации. Инвесторами могут быть физические и юридические лица, создаваемые на основе договора о совместной деятельности и не имеющие статуса юридического лица объединения юридических лиц, государственные органы, органы местного самоуправления, а также иностранные субъекты предпринимательской деятельности.

Заказчики – уполномоченные на то инвесторами физические и юридические лица, которые осуществляют реализацию инвестиционных проектов. При этом они не вмешиваются в предпринимательскую и (или) иную деятельность других субъектов инвестиционной деятельности, если иное не предусмотрено договором между ними. Заказчиками могут быть инвесторы. Заказчик, не являющийся инвестором, наделяется правами владения, пользования и распоряжения капитальными вложениями на период и в пределах полномочий, которые установлены договором и (или) государственным контрактом в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Подрядчики – физические и юридические лица, которые выполняют работы по договору подряда и (или) государственному контракту, заключаемым с заказчиками в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации. Подрядчики обязаны иметь лицензию на осуществление ими тех видов деятельности, которые подлежат лицензированию в соответствии с федеральным законом.

Пользователи объектов капитальных вложений – физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные объединения и организации, для которых создаются указанные объекты. Пользователями объектов капитальных вложений могут быть инвесторы. Субъект инвестиционной деятельности вправе совмещать функции двух и более субъектов, если иное не установлено договором и (или) государственным контрактом, заключаемыми между ними.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.