

Тема лекции:
**Основы современной теории
инвестиций**

Вопросы:

- 1. Понятие инвестиций и их экономическая сущность**
- 2. Классификация инвестиций**
- 3. Государственное регулирование инвестиционной деятельности**

Термин «инвестиции» происходит от латинского слова *invest*, что означает «вкладывать».

Инвестиции выражают все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, которые вкладываются в объекты инвестиционной сферы с целью получения экономического (прибыль) и социального эффектов.

Как экономическая категория инвестиции характеризуют:

- а) вложение капитала в объекты предпринимательской деятельности с целью прироста первоначально авансированной стоимости;
- б) финансовые отношения между участниками инвестиционной деятельности (инвесторами, застройщиками, подрядчиками, государством, финансовыми институтами и др.), возникающие в процессе реализации инвестиционных проектов.

Основные признаки инвестиций:

- потенциальная способность приносить доход;
- единство двух сторон: ресурсов (капитальных ценностей) и вложений (затрат);
- преобразование части накопленного капитала в альтернативные виды активов экономического субъекта (предприятия);
- целенаправленный характер вложения капитала в материальные и нематериальные объекты;
- использование разнообразных инвестиционных ресурсов, которые характеризуются спросом, предложением и ценой;
- наличие срока вложения;
- наличие риска вложения капитала, т.е. вероятностный характер достижения целей инвестирования.

Финансовые инвестиции – вложение капитала в проекты путем приобретения ценных бумаг, т.е. помещение средств в финансовые активы»; Такие вложения не дают приращения реального вещественного капитала, но способны приносить прибыль за счет изменения курса ценной бумаги во времени или различия курсов в разных местах их купли-продажи:

- а) приобретение ценных бумаг;
- б) вложение в активы других организаций.,

2. *Реальные (капиталообразующие) инвестиции* – вложения капитала в конкретный, как правило долгосрочный проект. Это инвестиции, обеспечивающие создание и воспроизводство фондов (инвестиции в реальные активы)..

Капиталообразующие инвестиции по экономическому содержанию делятся на две части:

- а) инвестиции в основной капитал (капитальные вложения) – затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию ; и техническое перевооружение действующих предприятий и т.д.
- б) инвестиции в оборотный капитал.

2. Классификация инвестиций

1. По форме:

- а) *денежные средства и их эквиваленты* (целевые вклады, оборотные средства, пай и доли в уставных капиталах, ценные бумаги, кредиты и т.п.);
- б) *земля*;
- в) *здания, сооружения, машины и оборудование, измерительные и испытательные средства, оснастка и инструмент, любое другое имущество, используемое в производстве или обладающее ликвидностью*;
- г) *имущественные права, оцениваемые, как правило, денежным эквивалентом* (секреты производства, лицензии, товарные знаки, сертификаты, права землепользования и др.).

2. По характеру:

- а) *относительно надежные* (безрисковые) – инвестиции с минимальным уровнем риска
- б) *низкорисковые* – вложения капитала в объекты, риск по которым ниже среднерыночного уровня;
- в) *среднерисковые* – вложения капитала в объекты, риск по которым соответствует среднерыночному уровню;
- г) *рисковые (венчурные)* – инвестиции в новые сферы деятельности (в инновации), связанные с риском выше среднерыночного уровня;
- д) *аннуитет* – инвестиции, приносящие доход через регулярные промежутки времени
- е) *трансферт* – инвестиции, ведущие лишь к смене собственника

3. По участию инвестора в инвестиционном процессе:

- а) *прямые* – вложения в уставный капитал с целью не только получения прибыли, но и участия в управлении предприятием, предполагают непосредственное участие инвестора во вложении капитала в конкретный объект инвестирования;
- б) *косвенные (опосредованные)* – вложения капитала инвестора в объекты инвестирования через финансовых посредников (институциональных инвесторов) путем приобретения различных финансовых инструментов;
- в) *портфельные* – средства, вложенные в экономические активы с целью извлечения дохода и диверсификации рисков.

• **4. По объекту инвестирования:**

а) *инвестиции в имущество, физические активы (материальные инвестиции)* – вложения, непосредственно участвующие в производственном процессе

стратегические

базовые

текущие

инновационные;

б) *инвестиции в денежные активы (финансовые инвестиции)*

в) *инвестиции в нематериальные активы*

5. По степени влияния и контроля деятельности предприятия:

- а) *обеспечивающие контроль* – владение инвестором более 50% акций с правом голоса;
- б) *не позволяющие установить контроль, но оказывающие существенное влияние* – владение более 20%, но менее 50% акций, имеющих право голоса;
- в) *не позволяющие установить контроль и не оказывающие существенного влияния* – владение менее 20% акций с правом голоса.

6. С точки зрения воспроизводственной направленности:

- а) *нетто-инвестиции* – осуществляются при основании или покупке предприятия, проекта и т.п.;
- б) *реновационные инвестиции* – объем капитала, инвестируемого в простое воспроизводство амортизируемого имущества. Обычно он равен сумме амортизационных отчислений;
- в) *чистые инвестиции* – направление части чистой прибыли предприятия на приобретение или изготовление новых средств производства;
- г) *валовые инвестиции* – сумма реновационных и чистых инвестиций;
- д) *дезинвестиции* – высвобождение ранее инвестированного капитала из инвестиционного оборота.

7. По периоду инвестирования:

- а) *краткосрочные* – вложения капитала на период до 1 года;
- б) *долгосрочные* – вложения капитала на срок свыше 1 года.

8. По сроку возврата инвестиций:

- а) *быстроокупаемые* – со сроком возврата до 6 мес;
- б) *среднесрочно-окупаемые* – со сроком возврата от 6 мес. до 1,5 лет;
- в) *долгосрочно-окупаемые* – со сроком возврата свыше 1,5 лет.

9. По степени обязательности осуществления:

- а) *обязательные* – если их не предпринять, может остановиться деятельность предприятия;
- б) *необязательные*.

11. По степени взаимовлияния:

а) *независимые инвестиции*

б) *зависимые инвестиции*

дополняющие инвестиции – если решение осуществить второй проект увеличит ожидаемые доходы от первого (или уменьшит затраты на его осуществление),

заменяющие инвестиции – если решение предпринять другой проект уменьшит ожидаемые доходы от первого (или увеличит затраты на его осуществление),

взаимоисключающие инвестиции – если внедрение одного проекта исключает получение доходов по другому.

12. По влиянию на состояние предприятия, реализующего проект:

- а) *пассивные инвестиции* обеспечивают поддержание технического уровня и стабильности показателей деятельности за счет замены устаревшего оборудования, подготовки нового персонала взамен уволившегося и т.п.;
- б) *активные инвестиции* обеспечивают повышение конкурентоспособности предприятия и его прибыльности по сравнению с ранее достигнутым уровнем за счет внедрения новой технологии, организации выпуска новых товаров, захвата новых рынков или поглощения конкурирующих предприятий.

13. Исходя из задач инвестиций:

- а) инвестиции в повышение эффективности производства –*
- б) инвестиции в расширение производства*
- в) инвестиции в создание новых производств*
- г) инвестиции с целью удовлетворения требований государственных органов управления*

14. По степени зависимости от доходов:

- а) *производные инвестиции* – инвестиции, зависящие от объема чистого дохода (прибыли) через механизм его распределения на потребление и сбережение;
- б) *автономные инвестиции* – вложения капитала, инициированные действием факторов, не связанных с формированием и распределением чистого дохода (прибыли), например, научно-техническим прогрессом, природоохранными мероприятиями и др.

15. По отношению к предприятию-инвестору:

- а) *внутренние инвестиции* – вложение капитала в активы самого предприятия-инвестора;
- б) *внешние инвестиции* – вложение капитала в активы др. предприятий или в финансовые инструменты, эмитируемые другими хозяйствующими субъектами.

16. По уровню ликвидности:

а) *высоколиквидные инвестиции*

б) *среднеликвидные инвестиции*

в) *низколиквидные инвестиции*

г) *неликвидные инвестиции*

Функции государственного управления инвестиционной сферой:

- определение направлений экономического развития страны и разработка государственных инвестиционных программ;
- проведение исследований и формирование прогнозов развития инвестиционного рынка;
- создание экономических основ осуществления инвестиционной деятельности;
- разработка экономической и финансово-кредитной политики государства с учетом мер по стимулированию, регулированию и контролю инвестиционной деятельности;
- организация финансирования особо важных проектов;
- мониторинг инвестиционной деятельности;
- разработка нормативной базы;
- лицензирование отдельных видов деятельности.

К основным законодательным актам федерального уровня относятся три группы документов.

- Законы Российской Федерации
- Указы Президента Российской Федерации
- Постановления Правительства Российской Федерации

В Законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» предусматриваются две группы мероприятий государственного регулирования инвестиционной деятельности.

1. Создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности
2. Прямое участие государства в инвестиционной деятельности