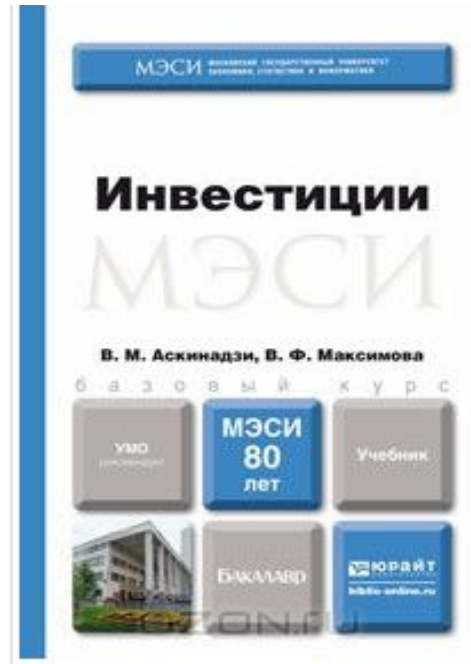


Лекция 1



Регулирование инвестиционной деятельности

Инвестиционная деятельность регулируется двумя основными нормативными документами:

- Законом РФ от 25.02.99г. № 39-ФЗ “Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений”
- "Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов" (№ ВК 477, утверждены 21.06.99г Минэкономки, Минфином и Госстроем РФ).

Основные понятия.

Инвестиции

- *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.

Основные понятия.

Инвестиционная деятельность

Закон РСФСР от 26.07 1991г.:

- *Инвестиционная деятельность* - это вложение инвестиций, **или инвестирование**, и совокупность практических действий по реализации инвестиций.

Закон №39 ФЗ

- *Инвестиционная деятельность* - вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

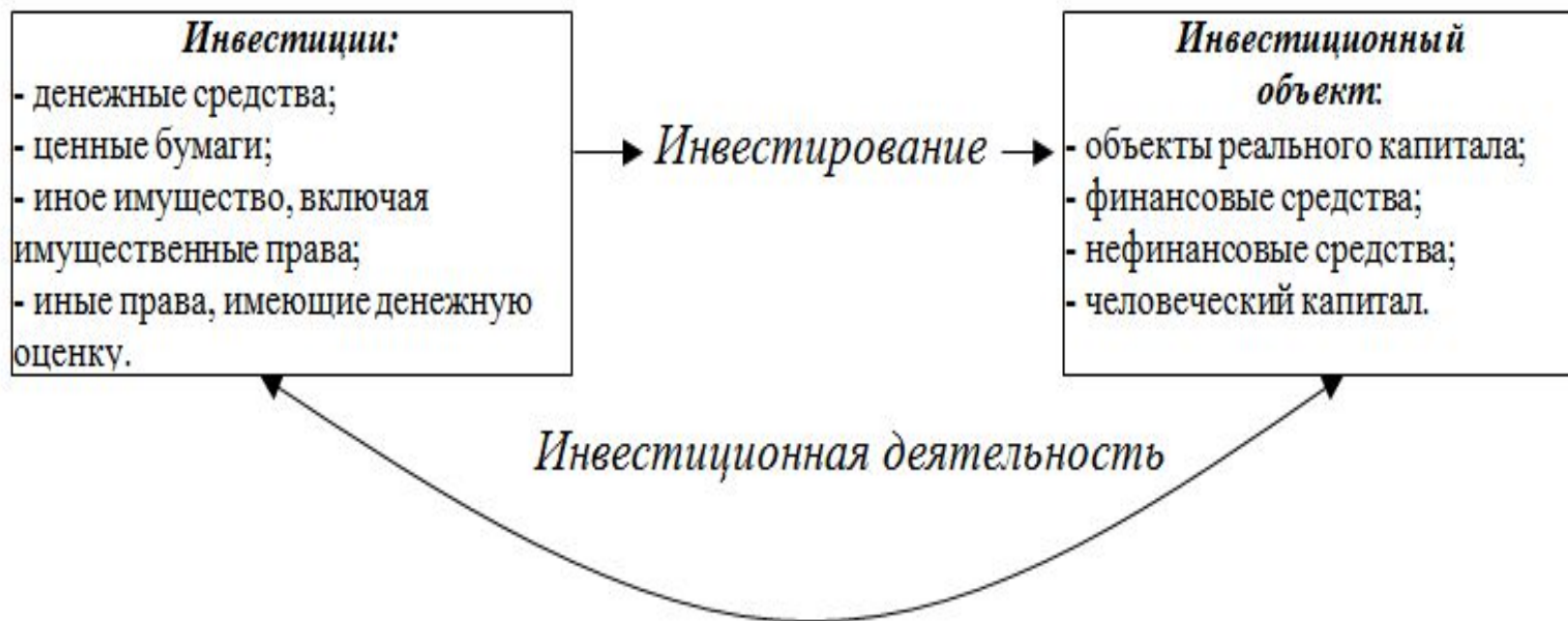
(Чаще под "иным полезным эффектом" понимают социальные или экологические последствия вложения инвестиций).

Основные понятия.

Объект инвестирования

- **Инвестиционный объект** – любые объекты, в **которые** вкладываются инвестиции. Принято такие объекты условно разделять на четыре основные группы:
 - - *объекты реального капитала* (предприятия, иная недвижимость, станки, оборудование и т.п.);
 - - *финансовые средства* (ценные бумаги, валюта, производные финансовые инструменты и т.п.);
 - - *нефинансовые средства* (драгоценные камни, предметы коллекционирования, антиквариат и др.);
 - - *человеческий капитал* (образование, переподготовка кадров, здравоохранение, и т.п.).

Взаимосвязь элементов инвестиционной деятельности

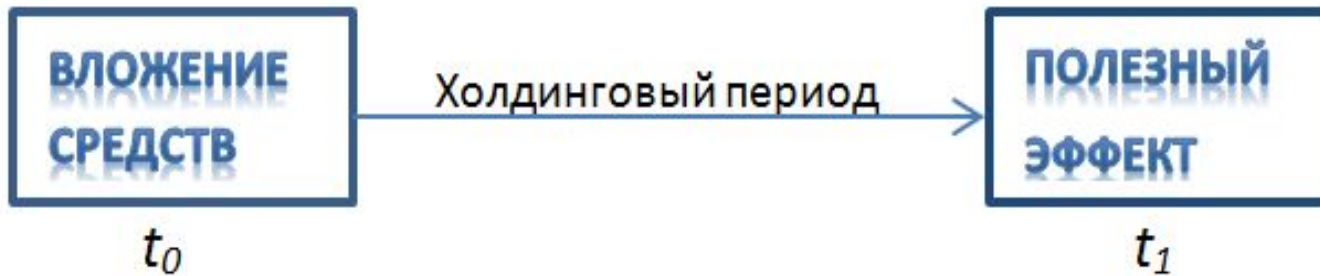


Потребность в инвестициях

- Макроуровень
- Микроуровень
- На общеекономическом (макро) уровне инвестиции требуются для решения таких задач как:
 - расширение воспроизводства;
 - осуществление структурных преобразований в стране;
 - повышение конкурентоспособности отечественной продукции;
 - решение социально - экономических проблем.
- На микроуровне инвестиции способствуют:
 - развитию и упрочению позиции компании;
 - обновлению основных фондов;
 - росту технического уровня фирмы;
 - стабилизации финансового состояния;
 - повышению конкурентоспособности предприятия;
 - повышению квалификации кадрового состава;
 - совершенствованию методов управления предприятием.

Инвестиции и инвестирование

- Инвестирование и потребление



- Игра
- Спекуляция
- Инвестирование

Существенные признаки ИНВЕСТИЦИЙ

- потенциальная способность инвестиций приносить доход;
- процесс инвестирования, как правило, связан с преобразованием части накопленного капитала в альтернативные виды активов экономического субъекта (предприятия);
- целенаправленный характер вложения инвестиций в разнообразные материальные и/или нематериальные объекты (инструменты);
- наличие срока вложения инвестиций (этот срок индивидуален для различных форм вложения средств);
- наличие риска вложения капитала, означающее, что достижение целей инвестирования носит вероятностный характер.

Основные критерии классификации инвестиций

1. Характер участия инвестора в инвестиционном процессе:

- **прямые инвестиции** – предполагают прямое, непосредственное участие инвестора во вложении капитала в конкретный объект инвестирования (приобретение реальных активов, вложение капитала в уставные фонды организации);
- **косвенные (опосредованные) инвестиции** – предполагают вложения капитала инвестора в объекты инвестирования через финансовых посредников (институциональных инвесторов) посредством приобретения различных финансовых инструментов.
(Не путать с прямыми и портфельными инвестициями).

Основные критерии классификации инвестиций

2. Отношение к объекту вложения средств:

- ***внутренние инвестиции*** – представляют собой вложения капитала в активы самого инвестора (например, строительство нового цеха фирмой-проектоустроителем);
- ***внешние инвестиции*** – вложения капитала в реальные активы других хозяйствующих субъектов или

Основные критерии классификации инвестиций

3. Период использования.

- По этому критерию инвестиции подразделяют на **долго срочные, среднесрочные** и **краткосрочные**.

Классификация инвестиций в зависимости от периода использования зависит от объекта инвестирования:

- *краткосрочные инвестиции* применительно к ценным бумагам – это средства, вкладываемые на срок до одного года. Если же объект инвестирования – реальные активы, то есть осуществляются капитальные вложения, то краткосрочный период – до трех лет;
- *среднесрочные инвестиции* для ценных бумаг – от одного до десяти лет. Для капитальных вложений – от трех до пяти лет;
- *долгосрочные инвестиции* – для ценных бумаг, в частности, облигаций, – свыше десяти лет. Для капитальных вложений – свыше пяти лет.

Основные критерии классификации инвестиций

4. Форма собственности используемого инвестором капитала.

- **Частные инвестиции** – вложение средств в инвестиционные объекты физическими лицами, а также предприятиями негосударственной формы собственности.
- **Государственные инвестиции** – вложения капитала федеральных, региональных и местных органов власти, а также государственных предприятий за счет собственных и привлеченных средств.
- **Иностранные инвестиции** – размещение капитала нерезидентами в инвестиционные объекты других государств.

Основные критерии классификации инвестиций

5. Характер использования капитала в инвестиционном процессе

- **Первичные инвестиции** – вложения капитала (как правило, денежных ресурсов) в конкретные инвестиционные объекты (например, станок). В этом случае денежные средства – инвестиции, а станок – объект инвестирования.
- **Реинвестиции** – вторичное использование в инвестиционных целях ранее приобретенных инвестиционных объектов при их высвобождении из инвестиционного оборота в случае реализации целей вложения первичных инвестиций. Так, приобретенный ранее станок (если цели его первичного использования в инвестиционном проекте были достигнуты) можно применить в новом инвестиционном проекте; в этом случае уже станок – инвестиция, а новый инвестиционный проект – объект инвестирования.
- **Дезинвестиции** – высвобождение ранее инвестированного капитала из инвестиционного оборота без последующего использования в инвестиционных целях (станок, после реализации целей его включения в инвестиционный проект, может быть продан или законсервирован).

Основные критерии классификации инвестиций

6. Источники привлечения капитала

- **Отечественные инвестиции** – вложения капитала резидентами данной страны (домашними хозяйствами, предприятиями, организациями, государственными и муниципальными органами).
- **Иностранные инвестиции** – вложения капитала нерезидентами (юридическими и физическими лицами, иностранными государственными органами, международными организациями) в объекты и финансовые инструменты другого государства.

Доходность инвестиций

- **Отдача** инвестиций – прирост денежных средств инвестора вследствие проведения инвестиционной деятельности.

$$\text{доходность } r = \frac{\text{конечная сумма денег} - \text{начальная сумма денег}}{\text{начальная сумма денег}}$$

$$r_{\text{треб.}} = \frac{P_{\text{конечн.}} - P_{\text{начальн.}} + D}{P_{\text{начальн.}}}$$

Особенности формулы. $S_{\text{конечн.}} = S_{\text{начальн.}} (1 + r_{\text{треб.}})$

Составляющие требуемой ДОХОДНОСТИ

- В общем случае на требуемую доходность оказывают воздействие три фактора:
- - временной ($R_{f,реальн.}$) (реальные и номинальные величины);
- - фактор инфляции;
- - фактор риска.

$$R_{f,номинальн.} = (1 + R_{f,реальн.}) \cdot (1 + i) - 1$$

$$R_{f,реальн.} = \frac{1 + R_{f,номинальн.}}{(1 + i)} - 1$$

$$R_{риск.,номинальн.} = R_{f,номинальн.} + R_{риск.}$$

Понятие капитальных вложений

- Согласно Закону “Об инвестиционной деятельности...”, **капитальные вложения** – это *инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на:*
 - *новое строительство,*
 - *реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий,*
 - *приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря,*
 - *проектно-изыскательские работы,*
 - *другие затраты.*

Объекты капитальных вложений

- Согласно Закону “Об инвестиционной деятельности...”, к **объектам** капитальных вложений относятся, *находящиеся в частной, государственной, муниципальной и иных формах собственности различные виды вновь создаваемого и (или) модернизируемого имущества, за изъятиями, устанавливаемыми федеральными законами.*
- Запрещаются капитальные вложения в объекты, создание и использование которых не соответствуют законодательству Российской Федерации.

Субъекты капитальных вложений

- Закон “Об инвестиционной деятельности...” выделяет четырех основных субъектов такой инвестиционной деятельности:
 - - инвесторов;
 - - заказчиков;
 - - подрядчиков;
 - - пользователей объектов капитальных вложений.

Субъекты капитальных вложений

Инвесторы осуществляют капитальные вложения с использованием собственных и (или) привлеченных средств.

Согласно Закону, инвесторами могут быть:

- физические лица;
- юридические лица;
- создаваемые на основе договора о совместной деятельности и не имеющие статуса юридического лица объединения юридических лиц;
- государственные органы;
- органы местного самоуправления;
- иностранные субъекты предпринимательской деятельности (иностранцы инвесторы).

Субъекты капитальных вложений

- **Заказчики** – уполномоченные на то инвесторами физические и юридические лица, которые осуществляют реализацию инвестиционных проектов.
- Заказчиками могут быть сами 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 РФ.

Субъекты капитальных вложений

- **Подрядчики** – физические или юридические лица, которые выполняют работы по договору подряда и (или) государственному контракту, заключаемым в соответствии с ГК РФ.
- Подрядчики обязаны иметь лицензию на осуществление ими тех видов деятельности, которые подлежат лицензированию в соответствии с законом.

Субъекты капитальных вложений

- ***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 объекты капитальных вложений. Пользователями объектов капитальных вложений могут быть инвесторы.

Инвестиционный проект

- Согласно Закону "Об инвестиционной деятельности..." под **инвестиционным проектом (ИП)** понимается:
обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес план).

Инвестиционный проект

- В “Методических рекомендациях...” отдельно вводятся два взаимосвязанных (но разных!) понятия:
 - “**проект**” и
 - “**инвестиционный проект**”.

Термин “*проект*” понимается в двух смыслах:

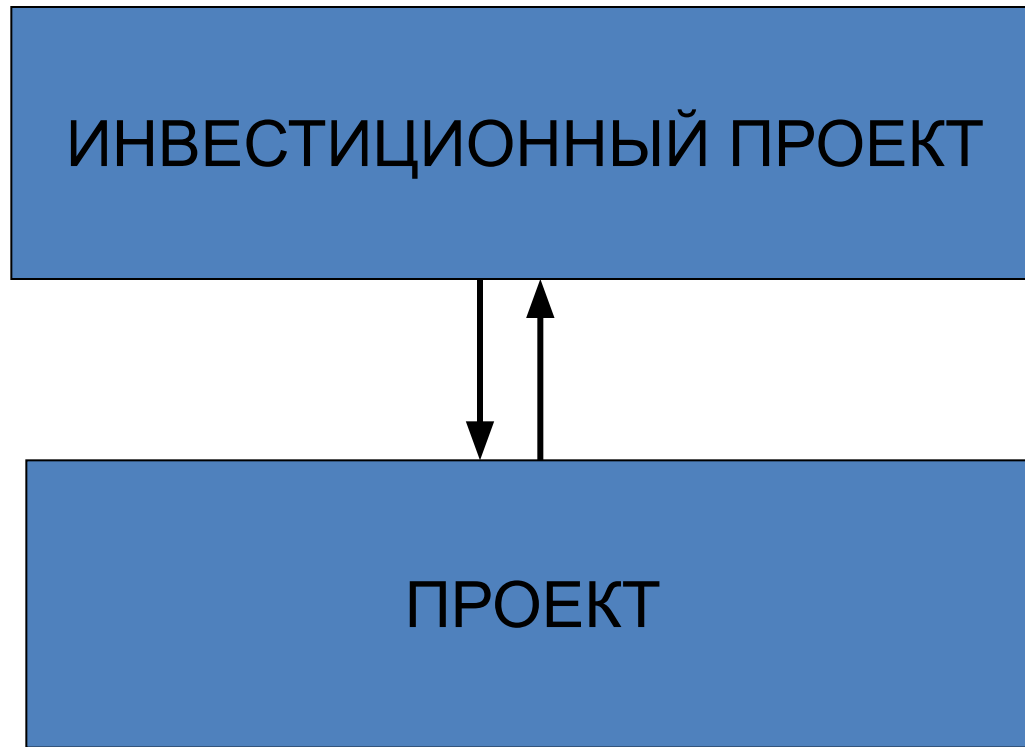
- 1) как комплект документов, содержащих формулирование цели предстоящей деятельности и определение комплекса действий, направленных на достижение поставленной цели;
- 2) как сам комплекс действий (работ, услуг, приобретений, управленческих операций и решений), направленных на достижение сформулированной цели.

В инвестиционной теории и практике термин “проект” обычно применяется во втором смысле.

Инвестиционный проект

- В основе любого **инвестиционного проекта** всегда находится некий **проект**, как комплекс работ, услуг, направленных на достижение инвестиционных целей.
- То есть любой ИП порождается некоторым проектом (в смысле второго определения), обоснование целесообразности и характеристики которого он содержит.

Проект и инвестиционный проект



Инвестиционный проект

- В связи с этим, под теми или иными свойствами, характеристиками, параметрами ИП (продолжительность, реализация, денежные потоки и т.п.) понимаются соответствующие свойства, характеристики, параметры порождающего его проекта.