

# ***Тема 1. «Сущность и особенности инвестиционной деятельности»***

- 1. Понятийный аппарат инвестиционной деятельности предприятия (организации).**
- 2. Основные направления инвестиционной деятельности.**

# 1. Понятие инвестиционной деятельности предприятия (организации)

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

**Инвестиционную деятельность** можно определить как совокупность операций по приобретению и реализации долгосрочных (необоротных) активов, а также краткосрочных (текущих) финансовых инвестиций, которые не являются эквивалентом денежных средств.

В широком смысле **инвестиционная деятельность** - это совокупная деятельность по вложению денежных средств и других ценностей в проекты, а также обеспечение отдачи вложений.

В узком смысле **инвестиционная деятельность** - это покупка или продажа долгосрочных активов и других объектов инвестирования, не являющихся денежными эквивалентами.

**Причинами, обуславливающими необходимость инвестиций**, являются обновление имеющейся материально-технической базы, наращивание объемов производства, освоение новых видов деятельности.

Термин «инвестиции» происходит от лат. слова «invest» , что означает «вкладывать». В более широкой трактовке **инвестиции**- денежные средства , целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности в целях получения прибыли (дохода) достижения положительного социального эффекта. В такой формулировке понятие инвестиций наиболее близко по содержанию к рыночному подходу.

В такой формулировке понятие инвестиций наиболее близко по содержанию к рыночному подходу.

В условиях централизованного управления экономикой использовался термин *капитальные вложения*, т.е. финансовые средства, затрачиваемые на строительство новых и реконструкцию, расширение и техническое перевооружение действующих предприятий (производственные к/вл), на жилищное, коммунальное и культурно-бытовое строительство (непроизводственные к/вл).

Приведенные определения наглядно показывают различие в понимании сущности инвестиций в плановой и рыночной системах.

В условиях плановой экономики инвестиции выступали в виде затрат, которые отличались от текущих издержек лишь единовременным характером. В настоящее время в отечественной практике используются оба термина.

# Экономическая сущность инвестиций

**(в макроэкономике)**  
часть ВВП,  
которая не потребляется  
в текущем периоде  
и обеспечивает прирост  
капитала в экономике

**(в микроэкономике)**  
средства на создание  
нового капитала  
( средств производства  
и человеческого  
капитала)

**(экономическая  
точка зрения)**  
затраты на создание,  
расширение или  
реконструкцию и  
техническое перевооружение  
основного и оборотного  
капитала  
с целью получения  
будущих выгод

**(в общем виде)**  
- затраты на  
приобретение  
реальных и  
финансовых  
активов с целью  
получения  
будущих выгод

**(финансовая  
точка зрения)**  
все виды активов,  
которые вкладываются  
в объекты  
предпринимательской  
деятельности с целью  
получения будущих выгод  
– дохода ( прибыли) или  
иного полезного эффекта

## **Источники инвестиций:**

собственные финансовые средства, а также иные виды активов и привлеченных средств;

ассигнования из федерального, регионального и местных бюджетов, фондов поддержки предпринимательства, предоставляемые на безвозмездной основе;

иностранные инвестиции, предоставляемые в форме финансового или иного участия в уставном капитале совместных п/п, а также в форме прямых вложений международных организаций и финансовых институтов, государств, организаций различных форм собственности и частных лиц;

различные формы заемных средств, в том числе кредиты, предоставляемые государством на возвратной основе, кредиты иностранных инвесторов, облигационные займы, кредиты банков и других институциональных инвесторов: инвестиционных фондов и компаний, страховых обществ, пенсионных фондов, а также векселя и другие средства.

Собственный капитал реципиента (инициатора проекта) образуют первые три группы источников. Четвертая группа является заемной и подлежит возврату.

Собственные источники инвестиций – это общая стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности и обеспечивающих его инвестиционную деятельность.

К собственным источникам финансирования инвестиций относятся:

- 1) уставный капитал;
- 2) прибыль;
- 3) амортизационные отчисления;
- 4) специальные фонды, формируемые за счет прибыли;
- 5) внутрихозяйственные резервы;
- 6) средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь.

К собственным относятся также средства, безвозмездно переданные предприятию для осуществления целевого инвестирования.

Собственные средства предприятия, с точки зрения способа их привлечения, могут быть как внутренними (например, прибыль, амортизация), так и внешними (например, дополнительное размещение акций).

Суммы, привлеченные предприятием по этим источникам, не возвращаются.

Субъекты, предоставившие эти средства, как правило, участвуют в доходах от реализации инвестиций на правах долевой собственности.

Заемные источники инвестиций характеризуют привлекаемый предприятием капитал во всех его формах на возвратной основе.

Все формы заемного капитала, используемые предприятием в инвестиционной деятельности, представляют собой его финансовые обязательства, подлежащие погашению на определенных заранее условиях (сроки, проценты).

Субъекты, предоставившие средства на этих условиях, в доходах от инвестиционной деятельности, как правило, не участвуют.

Учитывая свои возможности при выборе источника финансирования инвестиций, а также преимущества и недостатки, предприятие снижает вероятность риска.

Руководство должно более подробно рассматривать основные источники финансирования капитальных вложений с анализом их положительных и отрицательных сторон.





# Классификация инвестиций в зависимости от целей

```
graph TD; A[Классификация инвестиций в зависимости от целей] --> B[реальные]; A --> C[финансовые]; B --> D[материальные]; B --> E[нематериальные]; C --> F[фондовые инструменты]; C --> G[денежные инструменты];
```

**реальные**

**материальные**

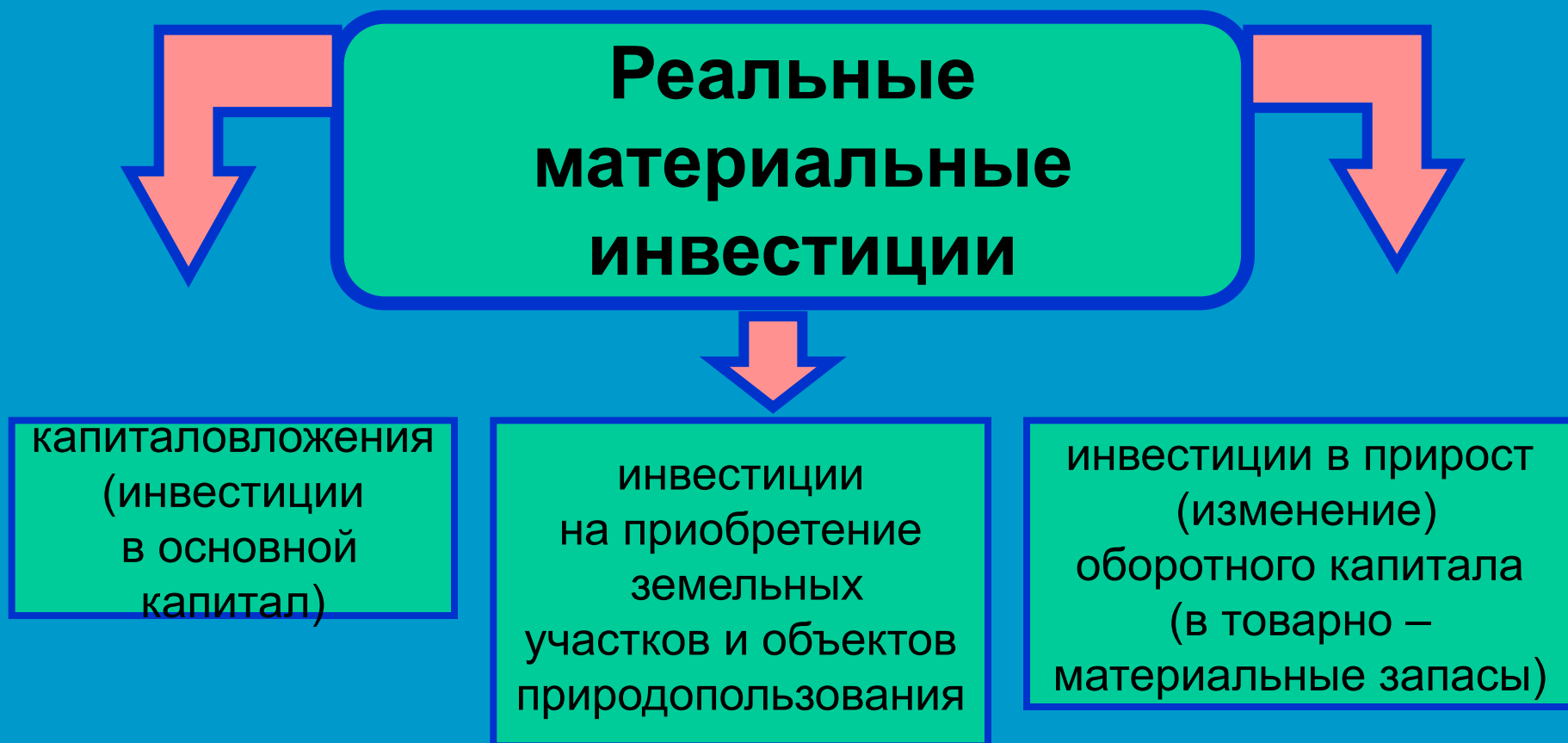
**нематериальные**

**финансовые**

**фондовые  
инструменты**

**денежные  
инструменты**

# Состав реальных инвестиций



```
graph TD; A[Реальные нематериальные инвестиции] --> B[инвестиции в имущественные (патенты, лицензии, программные продукты)]; A --> C[научно – исследовательские и опытно – конструкторские разработки (НИОКР)];
```

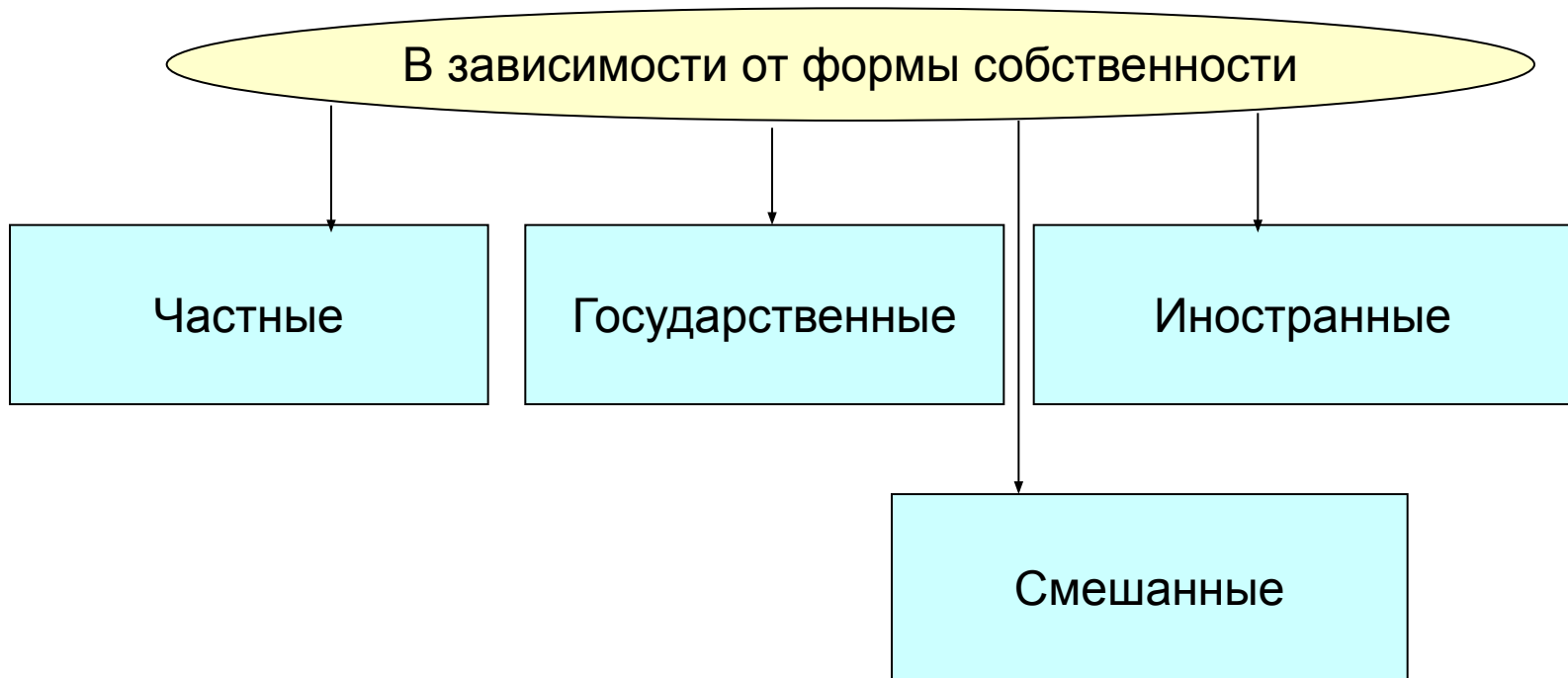
**Реальные нематериальные инвестиции**

инвестиции в  
имущественные  
(патенты, лицензии,  
программные продукты)

научно –  
исследовательские  
и опытно – конструкторские  
разработки  
(НИОКР)

# Классификация инвестиций

---



# Классификация иностранных инвестиций

**Иностранные инвестиции** – вложения иностранного капитала в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, в том числе денег, ценных бумаг, иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку, исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности, услуг и информации.

**Прямые иностранные инвестиции**

**Портфельные инвестиции**

**Прочие инвестиции**

**Прямые иностранные инвестиции** – приобретение иностранными инвесторами не менее 10% доли, в уставном капитале коммерческой организации, вложение капитала в основные фонды филиала иностранного юридического лица, финансовой аренды (лизинга) оборудования, таможенной стоимостью не менее 1 млн. рублей.

**Портфельные инвестиции** (покупка акций, векселей и других долговых бумаг, объемом менее 10% в общем акционерном капитале предприятия).

**Прочие инвестиции**  
(торговые кредиты, банковские вклады и др.).

# Классификация инвестиций

---





# Классификация инвестиций

---

В зависимости от стадии инвестирования

Нетто-инвестиции  
(в основание  
проекта)

Реинвестиции  
(направление  
свободных средств на  
инвестирование)

Брутто-инвестиции  
(включают нетто-  
инвестиции  
и реинвестиции)

# Понятие «инвестирования» и «реинвестирования»

## Процесс инвестирования

включает процесс вложения средств и процесс получения дохода или иного положительного эффекта (отдачи от вложения), которые могут быть:

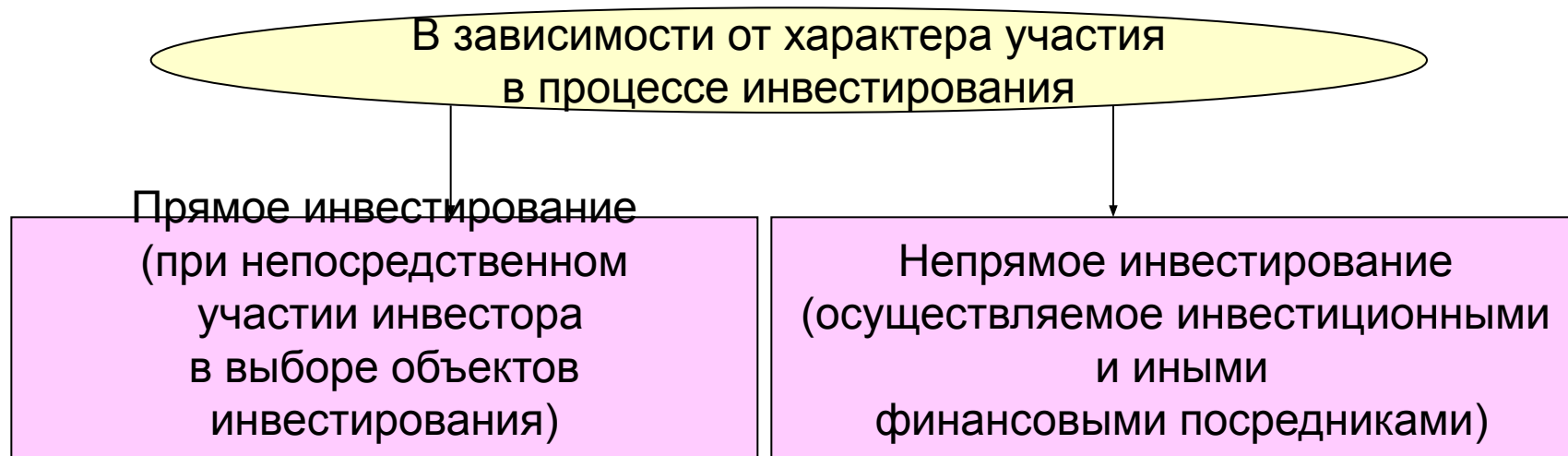
- а) последовательными
- б) параллельными
- в) не совпадающими во времени



**Реинвестирование** — процесс вложения средств в объекты предпринимательской деятельности за счет доходов или прибыли, полученных в результате вложения первичных инвестиций.

# Классификация инвестиций

---



# Классификация инвестиций

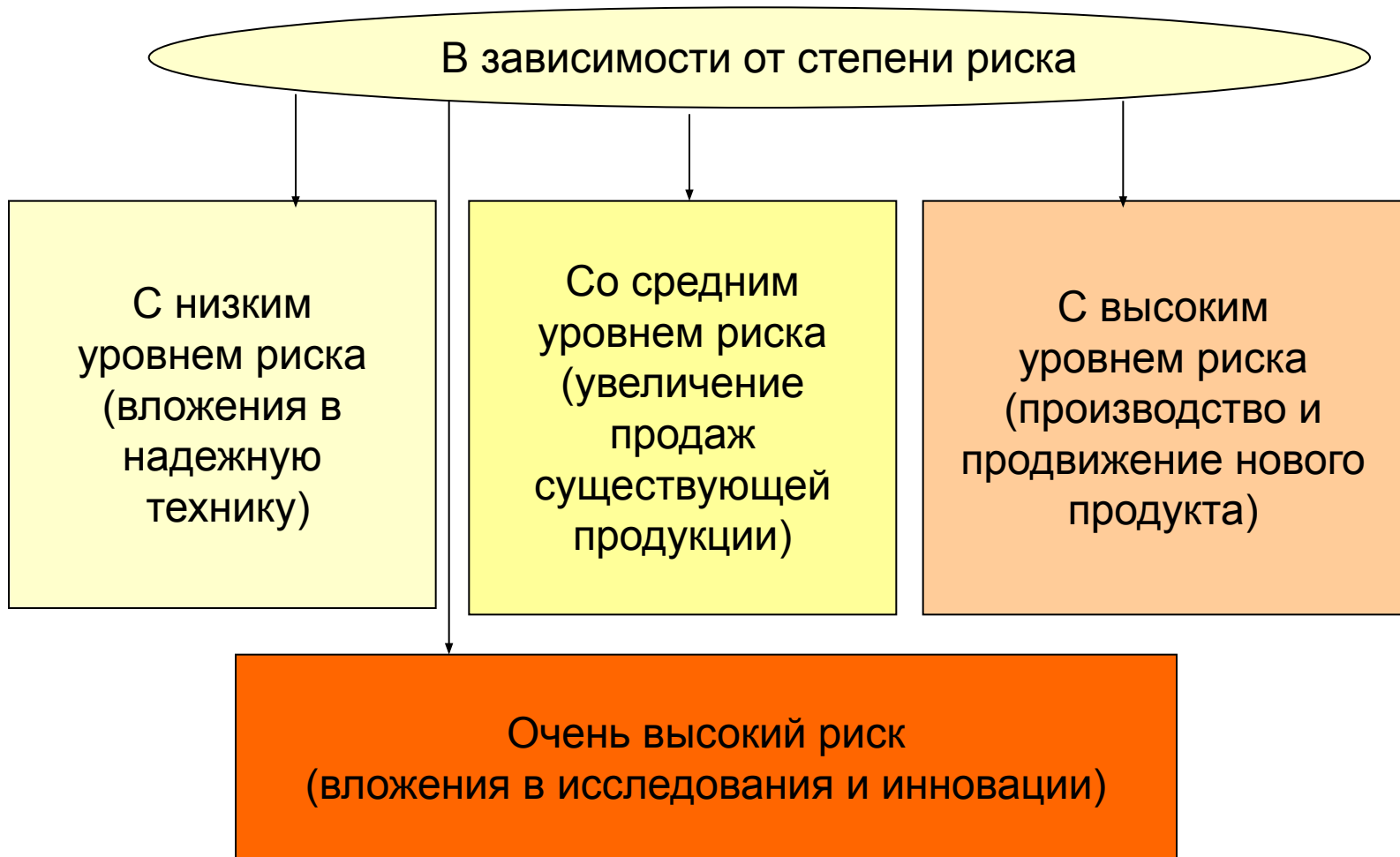
---

В зависимости от срока инвестирования

Краткосрочные  
(до 1 года)

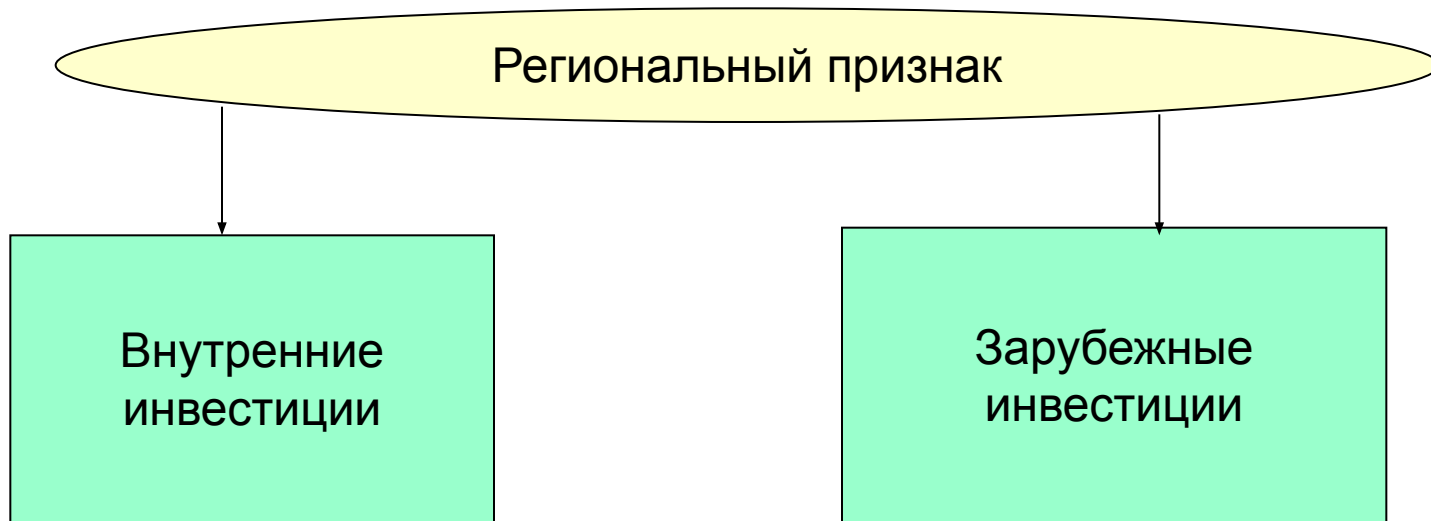
Долгосрочные  
(более 1 года)

# Классификация инвестиций

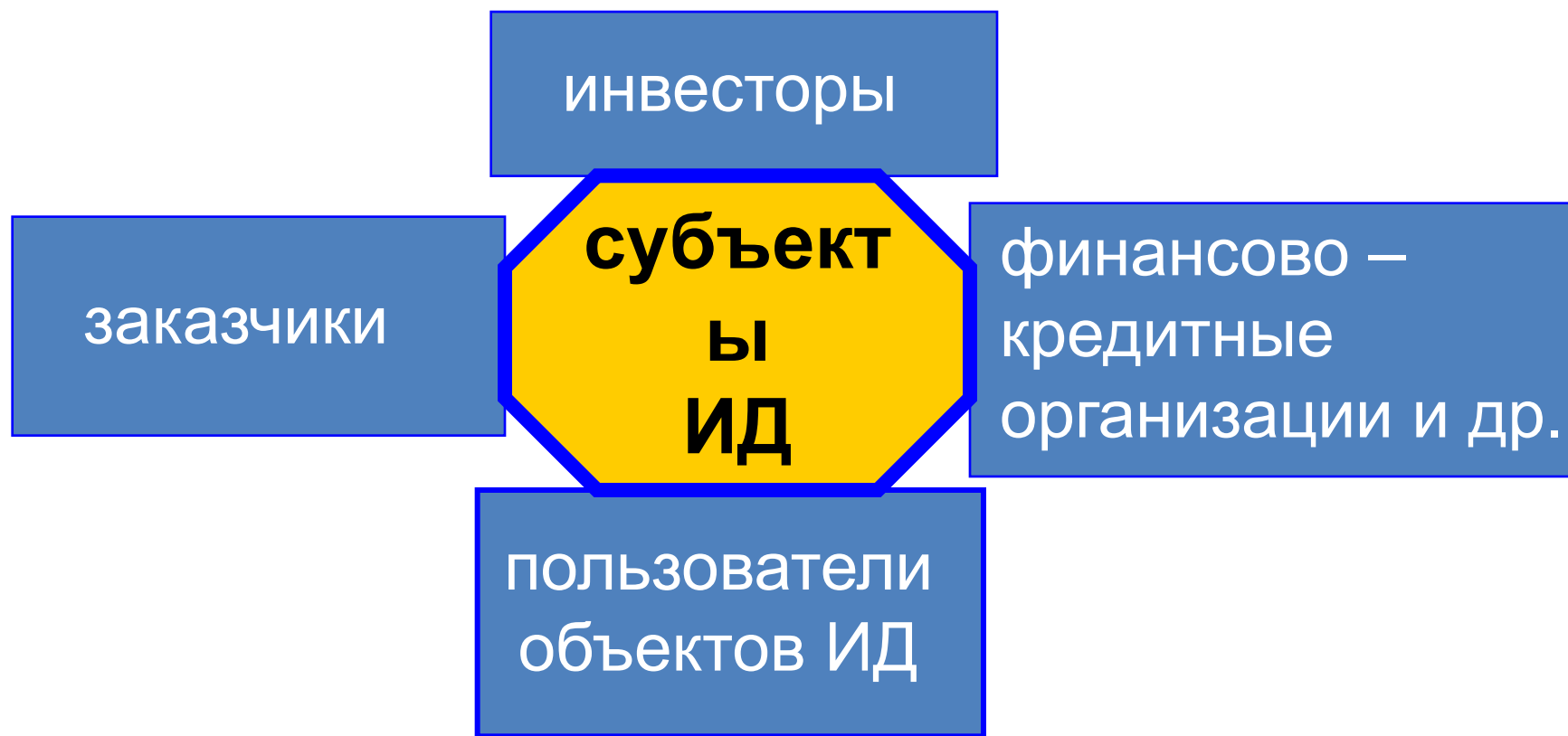


# Классификация инвестиций

---



**Субъектом инвестиций** является юридическое или физическое лицо, участвующее в инвестированном процессе: инвестора (кредитор, акционер); заказчики; подрядчики; исполнители работ; страховые и посреднические организации; пользователи объектов капитальных вложений.



денежные средства  
и  
их эквиваленты

земля

**Объекты  
инвестирования**

здания,  
сооружения,  
оборудование  
обладающее  
ликвидностью

имущественные права,  
оцениваемые  
денежным  
эквивалентом

научно –  
исследовательские  
и опытно-  
конструкторские  
работы



## Правовое обеспечение инвестиционной деятельности

К нормативно-правовым актам, с помощью которых государство **напрямую регулирует инвестиционную деятельность, относятся:**

А) Конституция РФ;

Б) Гражданский кодекс РФ;

В) Федеральные законы:

«Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999г. №30-ФЗ;

«Об иностранных инвестициях в РФ» от 9 июля 1999г. №160-ФЗ;

«О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996г. №39-ФЗ.

Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утверждены 21 июня 1999г. №ВК 477);

Законы, косвенно (опосредованно) влияющие на инвестиционную деятельность:

- налоговое законодательство;
- таможенное законодательство;
- законодательство о реструктуризации и банкротстве предприятий;
- земельное законодательство;
- регулирование банковской деятельности;
- регулирование финансового сектора;
- регулирование фондового рынка;
- валютное регулирование;
- регулирование лицензионной деятельности;
- лизинговое законодательство;
- законодательство, регулирующее внешнеэкономические отношения;
- законодательство о реструктуризации естественных монополий;
- законодательство, направленное на защиту прав собственников и инвесторов;
- законодательство, регламентирующее переход на международные стандарты бухгалтерского учета и отчетности;
- антимонопольное законодательство (имеющее целью создание равноправных условий и расширение конкуренции);
- законодательство, направленное на создание условий функционирования институтов коллективного инвестирования;
- законодательство, направленное на защиту прав интеллектуальной собственности;
- законодательство, регулирующее применение современных информационных технологий и электронной коммерции во всех сферах бизнеса.

## **2. Основные направления инвестиционной деятельности предприятия (организации) :**

- обновление и развитие материально-технической базы предприятия или расширенное производство основных средств предприятия;
- наращивание объемов производственной деятельности;
- освоение новых видов деятельности.

Таблица 1.1. Характеристика отдельных направлений инвестиционной деятельности предприятия

Направление	Характеристика инвестиций	Уровень риска	Причина риска
Смещение материально-технической базы	Определяется номенклатурой, объемом и параметрами	Небольшой	Связан с качеством инвестиций
Обновление и развитие материально-технической базы	Требует анализа рыночной конъюнктуры, прогноза деятельности предприятия и номенклатуры продукции	Средний	Связан с конъюнктурой рынка продукции
Расширение объемов производственной деятельности	Требует многоаспектного анализа конкурентоспособности продукции на рынке, положения предприятия в отрасли, регионе	Существенный	Связан с риском затоваривания продукцией, изменениями конъюнктуры
Освоение новых видов деятельности	Требует тщательной проработки бизнес-плана маркетинга по новым видам деятельности в увязке с традиционными видами	Существенный	Связан с нестабильностью рынка
Участие в комплексных инвестиционных проектах	Требует анализа, как качества самого проекта, так и состава участников его реализации	Большой	Связан с долговечностью инвестиций и отложенным получением прибыли

Графическая интерпретация инвестиционной деятельности, представленная на рис. 1.1, иллюстрирует диалектическое единство процессов подготовки инвестиционного проекта и его последующего инвестирования, если уровень его эффективности отвечает интересам участников инвестиций.

Следует отметить, что приведенная схема дает возможность отследить процесс формирования мотивации инвесторов в соответствии с условиями инвестирования путем регулирования основных характеристик эффективности с целью обеспечения конечного ее уровня, не меньшего чем за расчетный на стадии планирования.

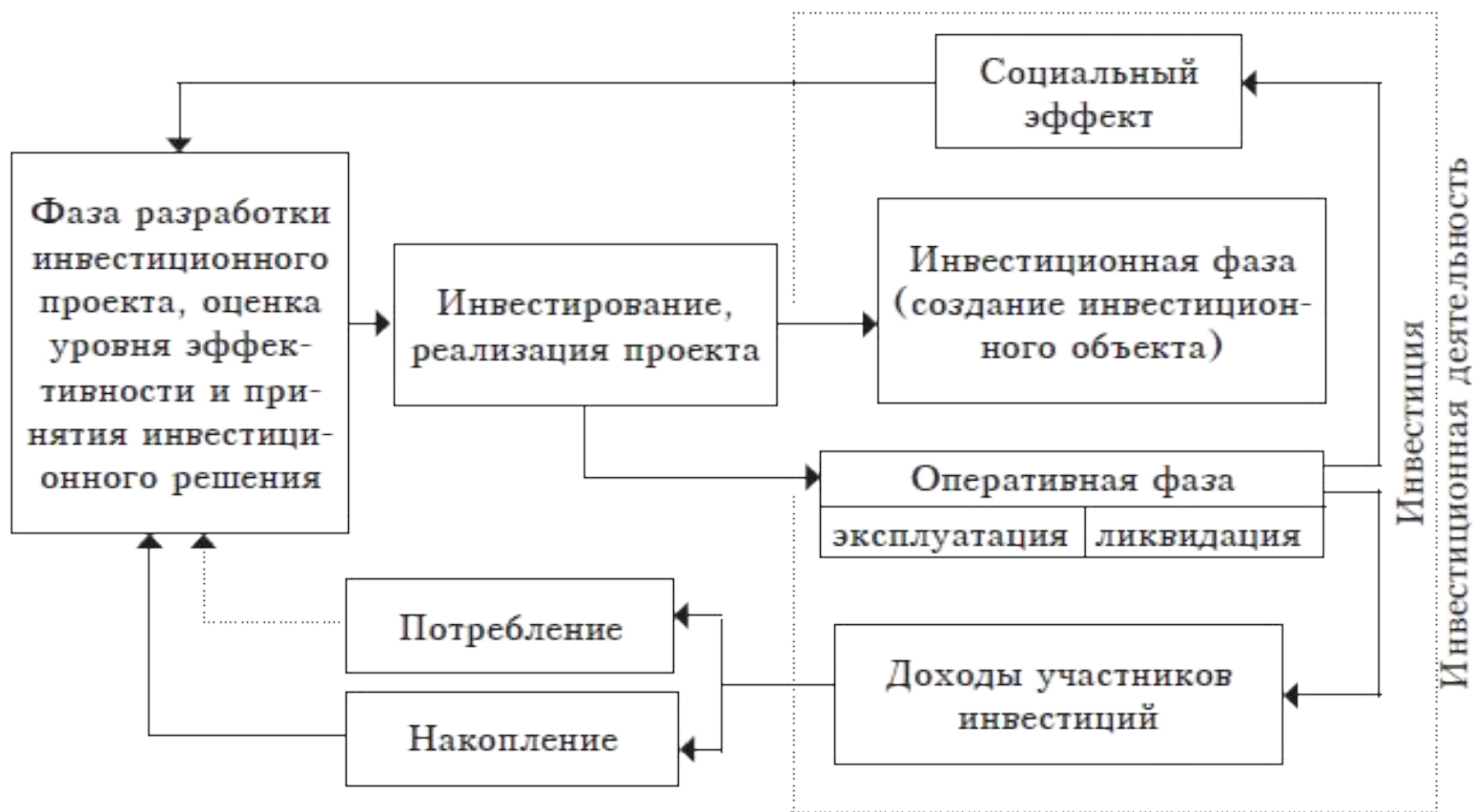


Рис. 1.1. Схема инвестиционной деятельности предприятия

**Инвестиционная деятельность предприятия (организации)** состоит из следующих составных частей: инвестиционная стратегия, стратегическое планирование, инвестиционное проектирование, анализ проектов и фактической эффективности инвестиций.

*Инвестиционная стратегия* – это выбор путей развития предприятия на длительную перспективу при имеющихся собственных источниках финансирования и возможности получения заемных средств, а также прогнозирование объема и рентабельности совокупных активов.

*Стратегическое планирование* предполагает уточнение инвестиционной стратегии, согласование с перечнем инвестиционных проектов и планом долгосрочного финансирования инвестиций. Инвестиционный проект может быть представлен в виде технико-экономического обоснования или бизнес-плана.

- *Технико-экономическое обоснование (ТЭО)* инвестиционного проекта – это исследование технических, экономических, экологических и финансовых возможностей осуществления инвестиций с заданной рентабельностью. ТЭО включает геологические исследования, технические проекты зданий и сооружений, техническую подготовку производства, экологические исследования влияния на окружающую природную среду, маркетинговые исследования, расчет финансово-экономических показателей.
- *Бизнес-план инвестиционного проекта* – это стандартная форма представления инвестиций, общепринятая для всех развитых стран. Методы планирования и критерии оценки эффективности инвестиционных проектов – это экономический язык делового общения, обеспечивающий взаимопонимание собственников, предпринимателей, инвесторов, банкиров, служащих государственных учреждений и международных финансовых организаций. Для крупных инвестиционных проектов ТЭО и бизнес-план различаются степенью детализации исследований и набором сопроводительных документов. Для небольших инвестиций ТЭО и бизнес-план можно отождествлять



*Анализ эффективности инвестиционных проектов* состоит из трех частей: общеэкономический, технико-экономический и финансовый.

- *Общеэкономический анализ* представляет собой описание благоприятной или неблагоприятной экономической ситуации и критериев народнохозяйственной значимости инвестиций. Основные критерии целесообразности инвестиций в социально-рыночной экономике – насыщение национального рынка товарами и услугами (формирование конкурентной среды); создание рабочих мест и удовлетворение потребительского спроса населения; поступление налогов в государственный и местный бюджет.
- *Технико-экономический анализ* касается технической части проекта с доказательством экономических преимуществ того или иного технического решения.
- *Финансовый анализ* инвестиций построен на исследовании денежный потоков капитальной и текущей стоимости. Капитальная стоимость рассчитывается в проекте баланса инвестиций (активы и пассивы). Текущая стоимость – это выручка от реализации товаров (услуг), себестоимость и налоги. Потоки наличности и финансовый анализ отражаются в финансовой части бизнес-плана инвестиционного проекта.

# Особенности инвестиционной деятельности предприятия

обеспечивает рост операционной деятельности предприятия

характеризует темпы экономического развития предприятия

**Инвестиционная деятельность предприятия**

формирует особый вид денежных потоков различающихся по направленности

формирует инвестиционную прибыль значительным

отличается специфическими видами «инвестиционных рисков»