

Лекция 1

- 1. Сущность и классификация инвестиций**
- 2. Инвестиционный проект: сущность, классификация**

Согласно Федеральному закону № 39-ФЗ под инвестицией понимаются «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», а инвестиционная деятельность есть «вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта».

КАПИТАЛОБРАЗУЮЩИЕ (РЕАЛЬНЫЕ) ИНВЕСТИЦИИ

Направляются в основном на поддержание и развитие материального производства и сферы услуг.

Включают в себя:

- **КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ** (инвестиции в основной капитал);
- **ЗАТРАТЫ НА КАПИТАЛЬНЫЙ РЕМОНТ;**
- **ИНВЕСТИЦИИ НА ПРИОБРЕТЕНИЕ ЗЕМЕЛЬНЫХ УЧАСТКОВ И ОБЪЕКТОВ ПРИРОДОПОЛЬЗОВАНИЯ;**
- **ИНВЕСТИЦИИ В НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ**
(патенты, лицензии, программные продукты, научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки, и т.д.)

ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

К ним относятся вложения средств на приобретение ценностей **ФОНДОВОГО** (государственные краткосрочные облигации – ГКО, облигации федерального займа – ОФЗ и др.) и **ДЕНЕЖНОГО** (валюта, депозиты, межбанковские и коммерческие кредиты и др.) **РЫНКОВ.**

- **ПРЯМЫЕ** (сделанные юридическими или физическими лицами,
полностью владеющими предприятием или контролирующие не менее 10% акций и акционерного капитала предприятия);
- **ПОРТФЕЛЬНЫЕ** (покупка акций, векселей и других долговых ценных бумаг объемом менее 10% в общем акционерном капитале предприятия);
- **ПРОЧИЕ** (торговые кредиты, банковские вклады и др.)

По признаку «период инвестирования» различают краткосрочные и долгосрочные инвестиции.

Под краткосрочными инвестициями понимают обычно вложения капитала на период не более одного года (например, краткосрочные депозитные вклады, покупка краткосрочных сберегательных сертификатов и т. п.).

Под долгосрочными инвестициями понимаются обычно вложения капитала на период свыше одного года. Этот критерий принят в практике учета, но, как показывает опыт, он требует дальнейшей детализации.

В практике крупных инвестиционных компаний долгосрочные инвестиции детализируются следующим образом: а) до 2 лет; б) от 2 до 3 лет; в) от 3 до 5 лет; г) свыше 5 лет

По признаку — «форма собственности инвестиций» — выделяются:

- государственные инвестиции, осуществляемые государственными органами власти различных уровней за счет соответствующих бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, а также реализуемые государственными предприятиями и предприятиями с участием государства за счет собственных и заемных средств;
- иностранные инвестиции — инвестиции, осуществляемые иностранными юридическими и физическими лицами, а также не посредственно иностранными государствами и международными организациями;
- частные инвестиции — осуществляемые частными лицами и предприятиями негосударственной формы собственности;
- совместные инвестиции — осуществляемые совместно отечественными и иностранными инвесторами.

По признаку «характер участия в инвестировании» выделяют прямое участие в инвестировании и непрямое участие в инвестировании. **Под прямым участием в инвестировании понимается** непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложении средств. Прямое инвестирование осуществляют в основном подготовленные инвесторы, имеющие достаточно точную информацию об объекте инвестирования и хорошо знакомые с механизмом инвестирования.

Под непрямым участием в инвестировании понимается инвестирование, опосредствуемое другими лицами (инвестиционными или иными финансовыми посредниками). Не все инвесторы имеют достаточную квалификацию для эффективного выбора объектов инвестирования и последующего управления ими. В этом случае они приобретают ценные бумаги, выпускаемые инвестиционными и другими финансовыми посредниками (например, инвестиционные сертификаты инвестиционных фондов и инвестиционных компаний), а последние собранные таким образом инвестиционные средства размещают по своему усмотрению — выбирают наиболее эффективные объекты инвестирования, участвуют в управлении ими, а полученные доходы распределяют потом среди своих клиентов.

Под **ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПРОЕКТОМ (ИП)** будет пониматься любое мероприятие (предложение), направленное на достижение определенных целей (экономического или внеэкономического характера) и требующее для своей реализации расхода или использования капитальных ресурсов (природных ресурсов, машин, оборудования и т.д.), т.е. *капиталообразующих инвестиций*.

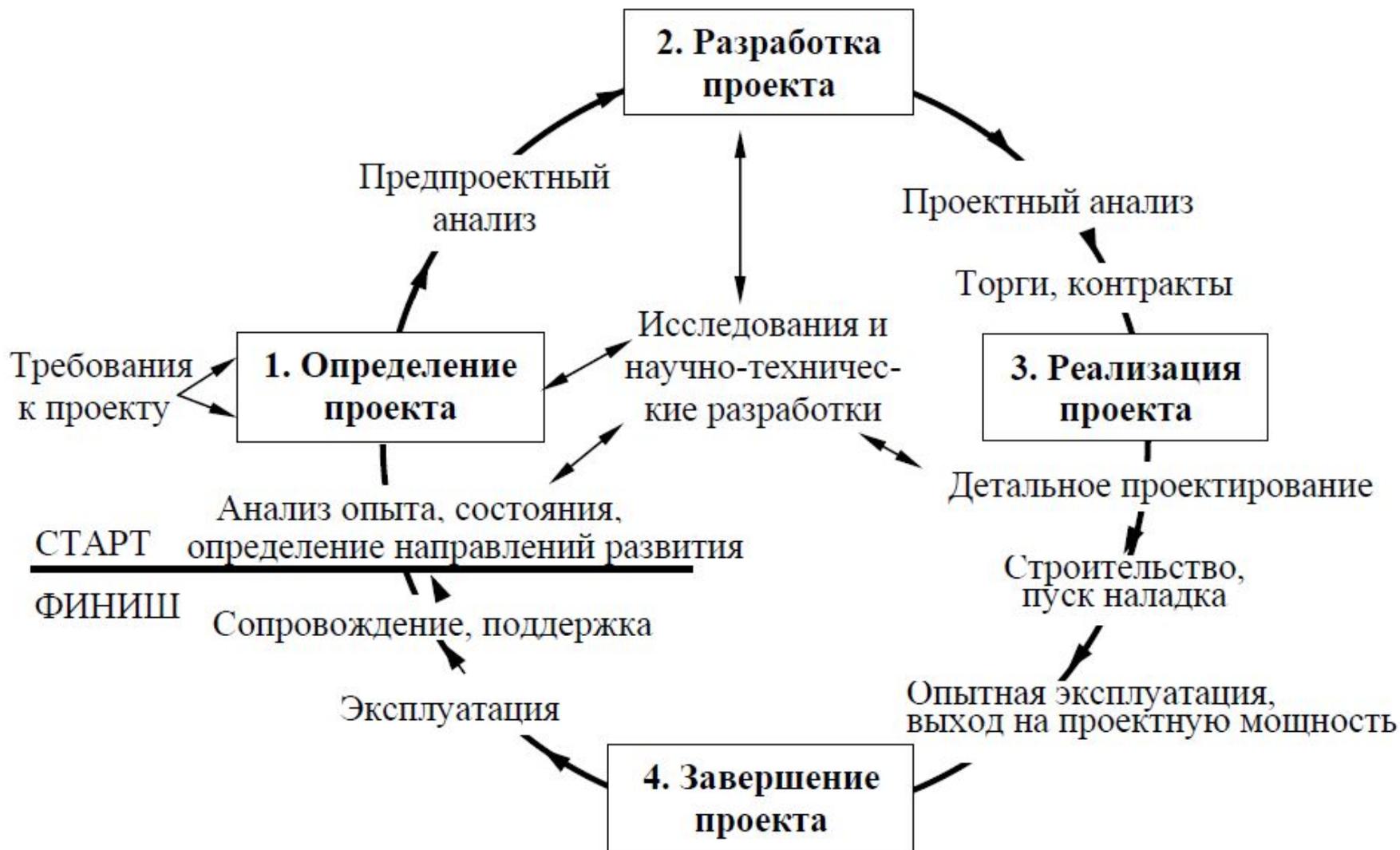
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ МОЖНО КЛАССИФИЦИРОВАТЬ ПО РЯДУ ПРИЗНАКОВ

А) ПО ОТНОШЕНИЮ ДРУГ К ДРУГУ:

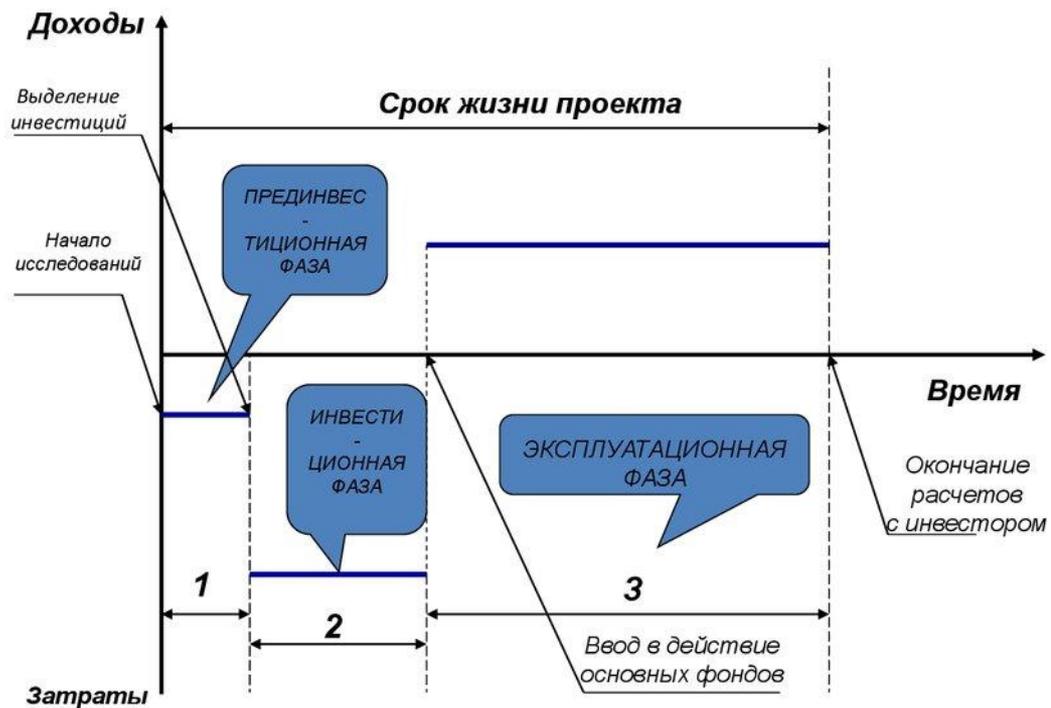
- независимые, допускающие одновременное и раздельное осуществление, причем характеристики их реализации не влияют друг на друга;
- альтернативные (взаимоисключающие), т.е. не допускающие одновременной реализации;
- взаимодополняющие, реализация которых

Б) ПО СРОКАМ РЕАЛИЗАЦИИ (создания и функционирования):

- краткосрочные (до 3-х лет);
- среднесрочные (3-5 лет);
- долгосрочные (свыше 5 лет).



Жизненный цикл инвестиционного проекта



В) ПО МАСШТАБАМ ПРОЕКТА:

- глобальные, как правило, затрагивающие несколько стран-участников;
- народно-хозяйственные, оказывающие влияние на страну в целом или крупные ее составные части (Сибирь, Центр и др.);
- крупномасштабные, затрагивающие отдельные отрасли, регионы;
- локальные, малые, действие которых по существу ограничивается масштабами фирмы, реализующей проект.

Г) ПО ОСНОВНОЙ НАПРАВЛЕННОСТИ ПРОЕКТОВ:

- коммерческие, главной целью которых является получение прибыли;
- социальные, ориентированные на решение проблем безработицы в регионе, снижение криминогенного уровня и т.д.;
- экологические, основной составляющей которых является улучшение среды обитания;
- прочие.

С этой классификацией сильно коррелирует (хотя и не всегда совпадает) деление инвестиционных проектов на *общественно значимые* и *общественно незначимые*.

УТВЕРЖДЕНО:

Министерство экономики РФ
Министерство финансов РФ
Государственный комитет РФ
по строительной,
архитектурной
и жилищной политике

№ ВК 477

21 июня 1999

г.

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

по оценке эффективности инвестиционных проектов
(вторая редакция)

Официальное издание

Москва, Экономика, 2000

www.economica.ru

□ В.Н. Лившиц

**МЕТОДИЧЕСКОЕ ПОСОБИЕ
ПО РАЗРАБОТКЕ
БИЗНЕС-ПЛАНОВ**

Рекомендации для торгово-промышленных палат
(по заказу Комитета ТПП РФ по инвестиционной политике)