

Инвестиции

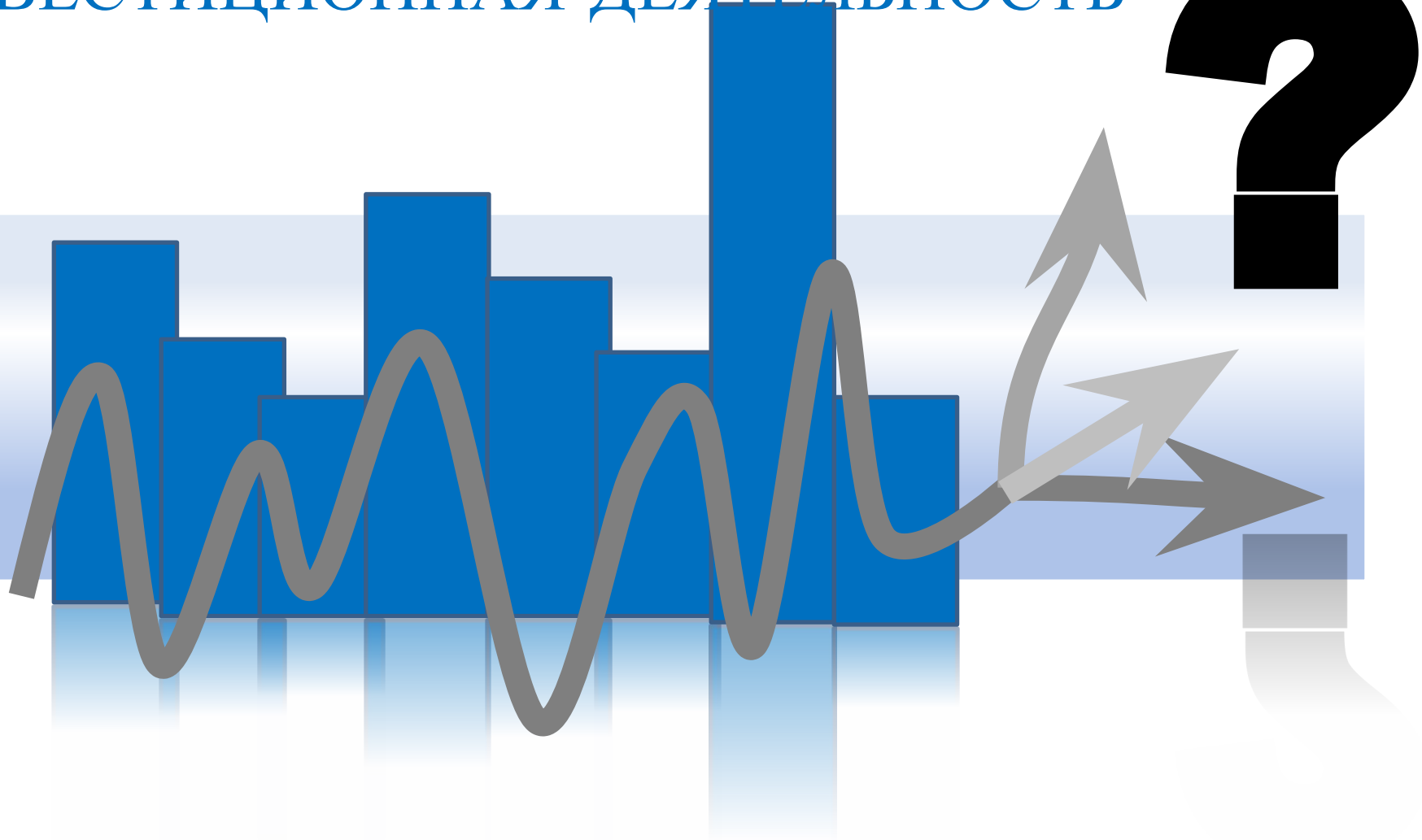


3	120,33
429,10	381,56
729,86	

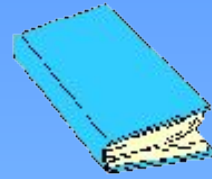
23; 5%	235; 362; 5%	423; 5%	345; 4%	289; 4%
1 Июль 2014	1 Август 2014	1 Сентябрь 2014	1 Октябрь	

950,53	729,86	381,56
--------	--------	--------

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЦЕСС И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ



Рекомендуемая литература



В.М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова
«Инвестиционное дело», **2012** г.

В.В. Ковалев, В.В. Иванов, В.А. Лялин «Инвестиции», **2015**
г.

И.Я. Лукасевич «Инвестиции», **2013** г.

Э.С. Хазанович «Инвестиции», **2012** г.

Э.С. Хазанович, А.В. Моисеев, «Инвестиционная стратегия»,
2015 г.

Ю.М. Склярова, И.Ю. Скляров, Л.А. Латышева «Инвестиции»
, **2015** г.

Рекомендуемая литература



✓ Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений» от **25.02.1999** г. № **39-ФЗ** (с изменениями и дополнениями)

✓ Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в РФ» от **09.07.1999** г. № **160 -ФЗ** (с изменениями и дополнениями)

✓ Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от **22.04.1996** г. № **39-ФЗ** (с изменениями и дополнениями)

✓ Методические рекомендации по оценке эффективности капитальных вложений, утвержденные Минэкономки РФ, Министерством финансов РФ, Государственным комитетом РФ по строительной, архитектурной и жилищной политике от **21.06.1999 N ВК 477**

Анализ содержания термина «инвестиции»

В русском языке трактовка термина **«инвеститура»** - (от лат. investire облачать) появляется в конце 19 в. в словаре В. Даля и словаре А.Ф. Брокгауза и И.А. Ефрона и в наиболее общем виде означает:

а) юридический акт и церемония передачи вассалу (слуге) определенных благ (участка земли, сана и др.) от феодала (землевладельца)

б) обряд введения в должность епископа или аббата, получавших верховную власть над населением и право получения доходов



В современной экономической науке существует множество определений термина «инвестиции».

В учебнике К. Макконнела и С. Брю «Экономикс» инвестиции характеризуются как

«затраты на производство и накопление средств производства и увеличение материальных затрат»

В одной из первых в РФ переводных монографий по рыночной экономике Э.Дж. Долана и Д.Е. Линдея «Рынок: микроэкономическая модель» инвестиции описываются как

«увеличение объема функционирующего в экономической системе капитала, т.е. предложенного количества средств производства, созданных людьми»

У. Ф. Шарп, Г. Д. Александр, Дж. В. Бейли описывают инвестиции как

«отказ от определенной ценности в настоящий момент за (возможно, неопределенную) ценность в будущем»

Г. Бирман и С. Шмидт говорят о том, что инвестиции это

«расходование ресурсов в надежде на получение доходов в будущем, по истечении достаточно длительного периода времени»

И.Я. Лукасевич под инвестициями в микроэкономике понимает

«вложения в создание нового капитала, включая как средства производства, так и рабочую силу»

ДВА ПОДХОДА К ЭКОНОМИЧЕСКОМУ СОДЕРЖАНИЮ ИНВЕСТИЦИЙ

```
graph TD; A[ДВА ПОДХОДА К ЭКОНОМИЧЕСКОМУ СОДЕРЖАНИЮ ИНВЕСТИЦИЙ] --> B[ИНВЕСТИЦИИ КАК ПРОЦЕСС  
(РАСХОДЫ, ВЛОЖЕНИЕ ЧЕГО ЛИБО И Т.Д.)]; A --> C[ИНВЕСТИЦИИ КАК ОБЪЕКТЫ  
ГРАЖДАНСКИХ ПРАВ,  
ВКЛАДЫВАЕМЫЕ В  
ОБЪЕКТЫ КАКОЙ ЛИБО  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ];
```

**ИНВЕСТИЦИИ КАК
ПРОЦЕСС**
(РАСХОДЫ, ВЛОЖЕНИЕ
ЧЕГО ЛИБО И Т.Д.)


**ИНВЕСТИЦИИ КАК
ОБЪЕКТЫ
ГРАЖДАНСКИХ ПРАВ,
ВКЛАДЫВАЕМЫЕ В
ОБЪЕКТЫ КАКОЙ ЛИБО
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

В соответствии со ст. 1 **ФЗ «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ** инвестиции это:

 денежные средства,

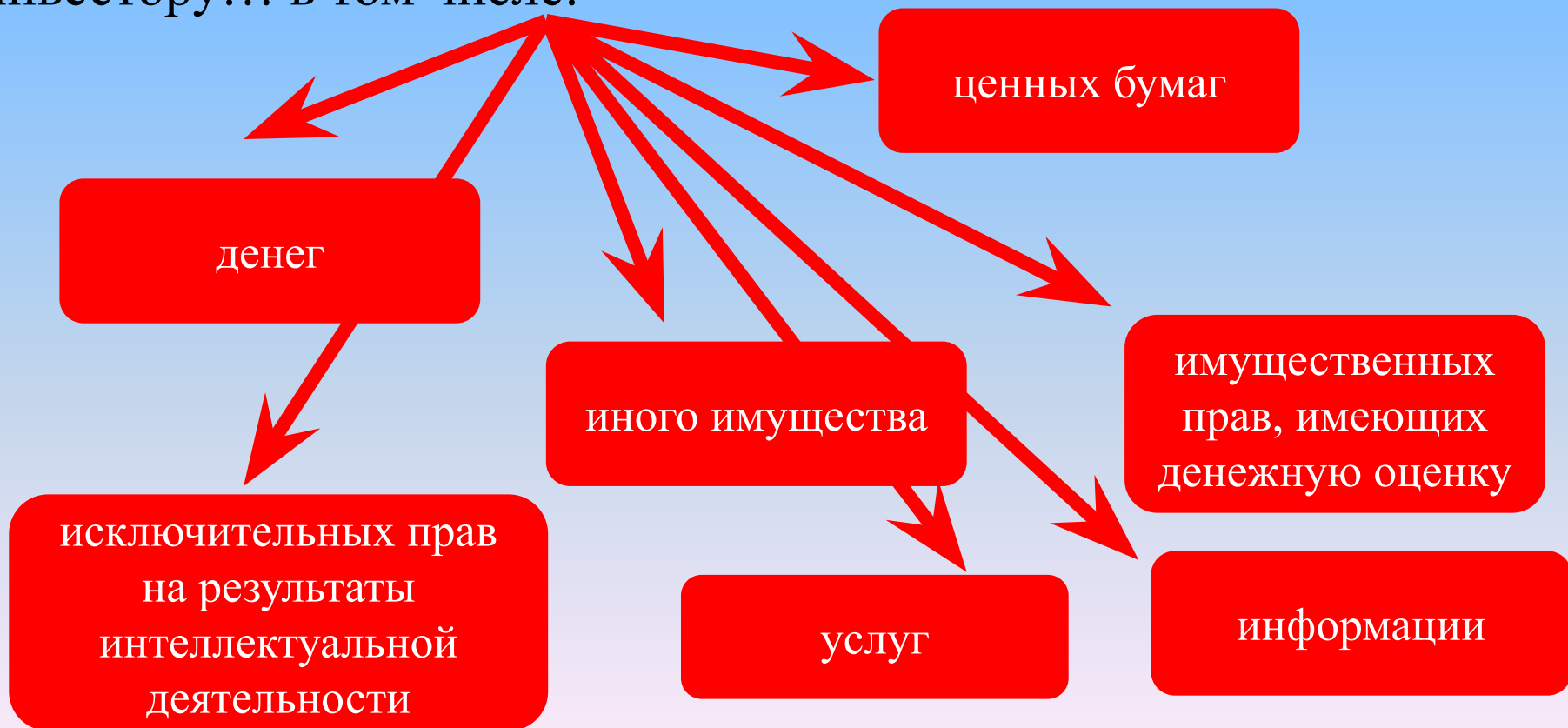
 ценные бумаги,

 недвижимое имущество, в том числе имущественные права,

 интеллектуальные права, имеющие денежную оценку, ***вкладываемые*** в

объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в ***целях*** ***получения прибыли*** и (или) ***достижения иного полезного эффекта.***

В соответствии со ст. 2 **ФЗ «Об иностранных инвестициях» от 25.06.99 г. № 160-ФЗ** иностранная инвестиция это вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору... в том числе:




ТЕОРИИ ИНВЕСТИЦИЙ


```
graph TD; A[ТЕОРИИ ИНВЕСТИЦИЙ] --> B[МИКРО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ]; A --> C[МАКРО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ]
```

МИКРО-
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ

МАКРО-
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ



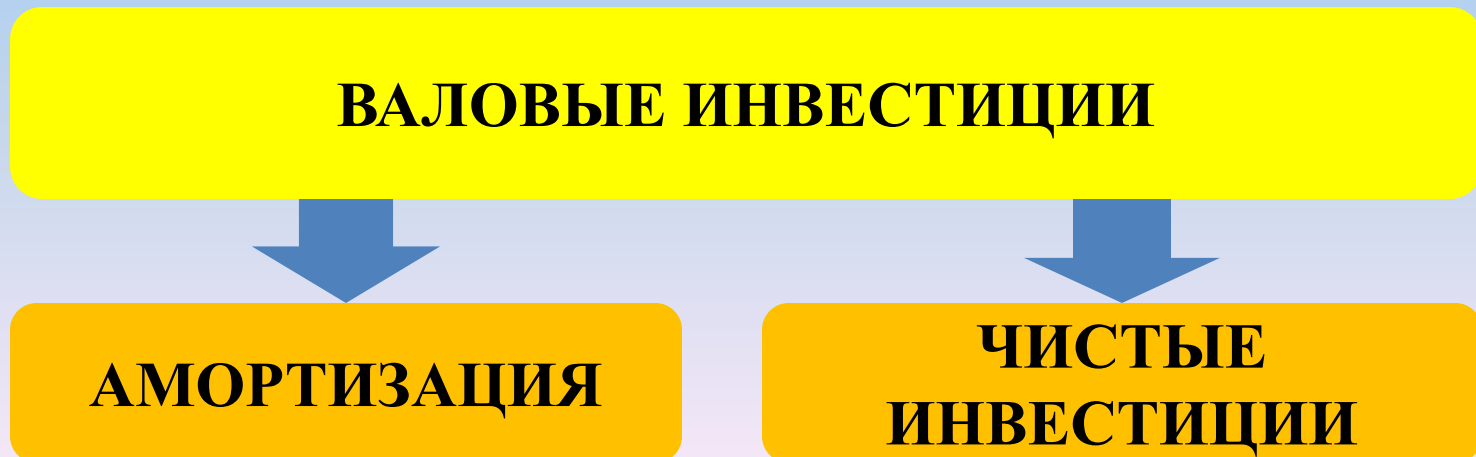
С микроэкономических позиций в теории инвестиций основным является процесс принятия инвестиционных решений на уровне предприятий, предоставляя в распоряжение предпринимателей конкретные научно-обоснованные методы формирования оптимальной инвестиционной политики.



С макроэкономических позиций (основоположник теории Дж.М. Кейнс) проблема инвестирования рассматривается с позиций государственной инвестиционной политики, политики доходов и занятости.

Валовые инвестиции – это вложения, которые направляются на то, чтобы поддерживать и увеличивать основной капитал и запасы. В их состав входит амортизация и чистые инвестиции.

Амортизация является инвестиционными ресурсами, необходимыми для того, чтобы возместить износ основных средств, восстановить их до начального уровня. Чистые инвестиции – это вложения денежных средств, целью которых является увеличение основных средств на возведение зданий, производство и установку нового оснащения, улучшения нынешних производственных ресурсов.



На макроэкономическом 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 отдельно взятой компании;

обновлению основных фондов;

росту технического уровня развития компании;

повышению конкурентоспособности предприятия;

повышению квалификации кадрового состава

компании.

- Рекомендации предусматривают следующие источники инвестиций:
- - средства, образующиеся в ходе осуществления проекта. Они могут быть использованы в качестве инвестиций (в случаях, когда инвестирование продолжается после ввода фондов в действие) и в общем случае включают прибыль и амортизацию производственных фондов. Использование этих средств называется самофинансированием проекта;
- - средства, внешние по отношению к проекту, к которым относятся:
- - средства инвесторов см. ниже (в том числе собственные средства действующего предприятия - участника проекта), образующие акционерный капитал проекта. Эти средства не подлежат возврату: предоставившие их физические и / или юридические лица являются совладельцами созданных производственных фондов и потребителями получаемого за счет их использования чистого дохода;
- - субсидии - средства, предоставляемые на безвозмездной основе: ассигнования из бюджетов различных уровней, фондов поддержки предпринимательства, благотворительные и иные взносы организаций всех форм собственности и физических лиц, включая международные организации и финансовые институты;
- - денежные заемные средства (кредиты, займы), подлежащие возврату на заранее определенных условиях (график погашения, процентная ставка);
- - средства в виде имущества, предоставляемого в аренду (лизинг). Условия возврата этих средств определяются договором аренды (лизинга).

Источники инвестиций в экономике

**Сбережения
граждан**

**Средства
предприятий**

**Средства
государства**

Средства предприятий, направляемые на инвестирование

Нераспределенная
прибыль

Уставный
фонд
(капитал)

Амортизационные
отчисления

Классификация инвестиций

1. В зависимости от объектов вложений выделяют:





Реальные инвестиции - вложения в объекты, существующие в материально – вещественной форме. Как правило, это объекты производственного назначения (земельные участки, здания, сооружения, оборудование, сырье, материалы и т.д.).



Финансовые инвестиции - вложения средств в различные виды финансовых инструментов.

 материальные инвестиции – вложения в активы, не обладающие физической или вещественной формой.

ПРИМЕР:

 торговые марки, имущественные права, права интеллектуальную собственность, и т.д.

 вложения в человеческий капитал – в современных условиях принято рассматривать в качестве самостоятельного вида инвестиций.

ПРИМЕР:

 образование, здравоохранение, среда обитания, миграцию и т.д.

Инвестиции в человеческий капитал

Инвестиции в образование

Расходы на общее и специальное образование

Расходы на подготовку на новом месте

Расходы на повышение квалификации

Инвестиции в здравоохранение

Расходы на профилактику заболеваний

Расходы на медицинское обслуживание

Расходы на улучшение жилищных условий

Инвестиции в мобильность

Расходы на миграцию

II. В зависимости от характера участия инвестора в инвестиционном процессе инвестиции подразделяют на



прямые

косвенные
(опосредованные)

Прямые инвестиции предполагают непосредственное участие инвестора во вложении капитала в конкретный объект инвестирования (вложение в приобретение реальных активов или вложение в уставные фонды организаций)

Косвенные инвестиции предполагают вложение капитала инвестора через финансовых посредников (институциональных инвесторов) в различные формы финансовых инструментов.

III. Классификация в зависимости от отношения к объекту вложения:



Внутренние

(вложения капитала в активы самого инвестора)

Внешние

(вложение капитала в реальные активы или финансовые инструменты других хозяйствующих субъектов)

IV. Классификация в зависимости от периода осуществления инвестиции:

краткосрочные (до 1 года),

среднесрочные (от 1 года до 3 лет)

долгосрочные (от 3 лет).

V. В зависимости от формы собственности используемого инвестором капитала инвестиции подразделяют на

частные,

государственные

иностранные.

VI. По степени надежности инвестиции подразделяют на

относительно надежные,

рисковые,

без рисковые.

VII. По отраслевой принадлежности инвестиции классифицируют

в разрезе отдельных отраслей,

в разделе отдельных сфер (производственная сфера, финансовая сфера).



ЦЕЛИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ:

→ стремление к росту прибыли,

→ увеличение масштабов производства,

→ стремление к власти и престижу в обществе,

→ решение социально экологических проблем,

→ сохранение или увеличение рабочих мест и т.д.

Инвестиционный процесс



это совокупность этапов, действий и операций по осуществлению инвестиционной деятельности. Протекание инвестиционного процесса зависит от объекта инвестирования.

Основные этапы инвестиционного процесса

```
graph TD; A[Основные этапы инвестиционного процесса] --> B[Принятие решение об инвестировании]; A --> C[Осуществление и эксплуатация инвестиций]; B --> D[Определение направлений инвестирования]; B --> E[Выбор конкретных объектов инвестирования];
```

Принятие решение об
инвестировании

Определение
направлений
инвестирования


Выбор конкретных
объектов
инвестирования


Осуществление и
эксплуатация
инвестиций


Структура инвестиций

Под *структурой инвестиций* понимают их состав по видам и направлению использования, а так же удельный вес в общем объеме инвестиций.

В РФ обычно выделяют:

 структуру инвестиций в основной капитал по видам основных фондов;

 структуру инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности;

 структуру инвестиций в основной капитал по источникам финансирования и тд.

Инвестиции в основной капитал по видам основных фондов (в процентах к итогу)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Инвестиции в основной капитал по видам основных фондов:	100	100	100	100	100	100	100		
Жилища	13.0	12.2	12.7	12.2	12.5	15.3	15.0	15.4	
Здания и сооружения	43.7	43.3	43.3	44.2	41.5	40.9	41.4	45.2	
Машины, оборудования, транспортные средства	34.2	37.9	37.9	37.6	38.8	35.9	34.7	30.6	
Прочие	6.1	6.6	6.1	6.0	7.2	7.9	8.9	8.8	

Основные положения по оценке инвестиционных решений

Принятие решений
об инвестировании

осложняется различными факторами:

- ✓ вид инвестиций,
- ✓ стоимость инвестиционного проекта,
- ✓ множественность доступных проектов,
- ✓ ограниченность финансовых ресурсов, доступных для инвестирования,
- ✓ риск, связанный с принятием того или иного решения.



КЛАССИФИКАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ КОМПАНИЙ

1. Обязательные инвестиции, то есть те, которые необходимы для работы компании

3. Инвестиции, направленные на расширение бизнеса

2. Инвестиции, направленные на снижение издержек

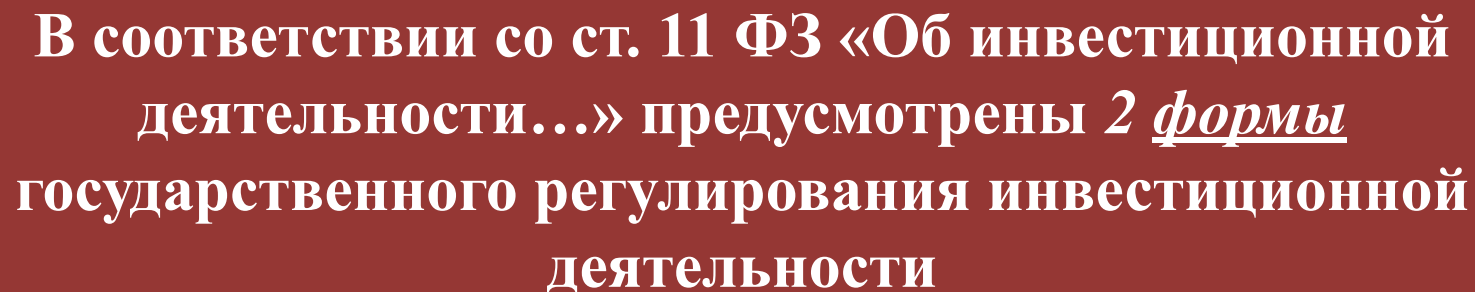
4. Финансовые или венчурные инвестиции

Правила принятия инвестиционных решений:



- 1. Инвестировать денежные средства в производство или финансовые инструменты имеет смысл только, если можно получить чистую прибыль выше, чем от хранения денег в банке**
- 2. Инвестировать средства имеет смысл, только если, рентабельность инвестиции превышает темпы роста инфляции**
- 3. Инвестировать имеет смысл только в наиболее рентабельные с учетом дисконтирования проекты**


В соответствии со ст. 11 ФЗ «Об инвестиционной деятельности...» предусмотрены 2 формы государственного регулирования инвестиционной деятельности




создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений

прямое участие государства в инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений

Для каждой формы государственного регулирования характерны свои методы. Например, *создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений* реализуется посредством:

 совершенствования системы налогов, механизма начисления амортизации и использования амортизационных отчислений;

 установления субъектам инвестиционной деятельности специальных налоговых режимов, не носящих индивидуального характера;

 щиты интересов инвесторов и т.д.

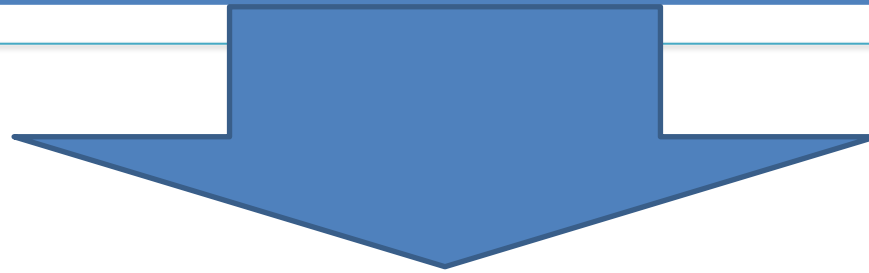
Инвестиционная политика государства



представляет собой комплекс целенаправленных мероприятий, направленных на привлечение инвестиций в экономику

На макроуровне инвестиционная политика проводится государством и направлена на ускорение темпов роста ВВП, изменение структуры экономики, а также решения многих социальных проблем.

Инвестиционная политика государства



представляет собой комплекс целенаправленных мероприятий, направленных на привлечение инвестиций в экономику



мероприятия, направленные на привлечение инвестиций в экономику государства?

ДОЛЖНО

мероприятия, направленные на привлечение инвестиций ПРОВОДИТ

РФ?

П
П

П

В общем плане государство может влиять на инвестиционную активность при помощи самых различных рычагов:

**кредитно-финансовая
и налоговая политика**



регулирование денежной массы, изменение ключевой ставки, предоставление налоговых льгот предприятиям, инвестирующим в техническое перевооружение производства

**амортизационная
политика**



установление государством различных способов амортизации основных средств и нематериальных активов

**создание
благоприятных
условий для ведения
бизнеса**



простота и скорость регистрации бизнеса, приемлемые условия кредитования, понятная и стабильная система налогообложения

**научно – техническая
политика**



согласование генеральных направлений развития науки и техники, обеспечение развития отраслей экономики, от которых в значительной степени зависит научно-технический прогресс и т.д.

Мероприятия, проводимые в РФ и направленные на привлечение инвестиций:

**правовое
регулирование
инвестиционной
деятельности**



Принятие различных инвестиционных программ и т.д.

**введение налоговых
льгот**



установление налоговых преференций в особых экономических зонах, предоставление налоговых льгот проектам, соответствующим интересам развития территории и т.д.

**регулирование
земельных отношений**



программа «дальневосточный гектар» и др.

**повышение
финансовой
грамотности
населения**



проведение обучающих семинаров с привлечением специалистов Минфина РФ, преподавателей ВУЗов, сотрудников крупнейших банков и т.д.

Кроме инвестиционной политики государства различают:

**отраслевую
инвестицион-
ную политику**

**региональную
инвестицион-
ную политику**

**инвестицион-
ную политику
предприятия**

Все они находятся в тесной взаимосвязи, но определяющей является государственная инвестиционная политика, так как она создает условия и способствует активизации инвестиционной деятельности на всех уровнях.

Под отраслевой инвестиционной политикой

понимается инвестиционная поддержка приоритетных отраслей хозяйства, развитие которых обеспечивает экономическую и оборонную безопасность страны, экспорт промышленной продукции, ускорение научно-технического прогресса и установление неискаженных хозяйственных пропорций на ближнюю и дальнюю перспективу.

Под региональной инвестиционной политикой

понимается система мер, проводимых на уровне региона и способствующих мобилизации инвестиционных ресурсов и определению направлений их наиболее эффективного и рационального использования в интересах населения региона и отдельных инвесторов.

Под инвестиционной политикой коммерческого предприятия понимается комплекс мероприятий, обеспечивающих выгодное вложение собственных, заемных и других средств в инвестиции с целью обеспечения финансовой устойчивости работы предприятия в ближайшей и дальнейшей перспективе.

Для российской экономики важны правильно поставленные стратегические цели инвестиционной политики, включающие в себя:



- поощрение развития малого и среднего предпринимательства и частных инвестиций;
- создание новых рабочих мест для выпускников колледжей и вузов;
- привлечение инвестиций из различных источников, в том числе иностранных инвестиций;

- **привлечение денежных сбережений населения в инвестиционных целях;**
- **развитие ипотечного кредитования;**
- **развитие лизинга в инвестиционной деятельности;**
- **создание благоприятных условий для поощрения инвестиций и тд.**

Чем больше капитала уходит за границу, тем труднее будет государству противостоять этому. Решение этой проблемы не ограничивается только административными мерами. Необходимо создание таких условий для инвестирования в нашей стране, которые подтолкнут инвесторов развивать экономику государства, создавать дополнительные рабочие места и тд.

Рассмотрим содержание термина



***ИНВЕСТИЦИОННЫЙ
КЛИМАТ***

Инвестиционный климат

Понятие *инвестиционного климата* по-разному трактуется в научной и учебной литературе. Так, например, в учебнике «Международное движение капитала» инвестиционный климат рассматривается

как совокупность неких факторов, а именно:

А) правовых,

Б) экономических,

В) политических;

Г) социальных,

которые определяют привлекательность государства для зарубежных инвестиций.

Более корректно понятие «*инвестиционный климат*» определяют авторы финансово-кредитного энциклопедического словаря. Они рассматривают инвестиционный климат как

совокупность сложившихся в какой-либо стране:

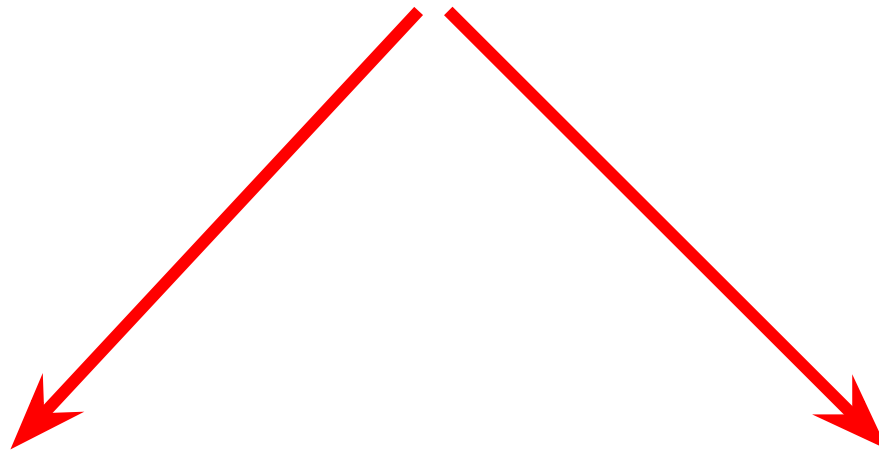
А) политических,

Б) социально-культурных,

В) финансово-экономических,

Г) правовых условий, определяющих качество предпринимательской инфраструктуры, эффективность инвестирования и степень возможных рисков при вложении капитала.

При таком подходе характеристика инвестиционного климата должна состоять из двух составляющих:



**Оценки факторов, которые
«притягивают» инвестиции**

**Оценки рисков
инвестирования**



Баланс инвестиционной привлекательности и инвестиционного риска и определяют **инвестиционный климат в том или ином регионе** (стране, ее отдельных субъектах и территориях).

Основой же инвестиционной привлекательности является эффективность вложений. Инвестиции в первую очередь направляются в те регионы, где они обеспечивают наибольшую отдачу для инвесторов.

К факторам, благоприятствующим притоку инвестиций в экономику относят:

→ высокий потенциал внутреннего рынка;

→ высокая норма прибыли;







→ низкий уровень конкуренции;

→ стабильная налоговая система;

→ низкая стоимость ресурсов (сырьевых, трудовых, финансовых);

→ эффективная поддержка государства и др.

К факторам, препятствующим развитию инвестиционных процессов и, тем самым, ухудшающим инвестиционный климат относятся:

-  политическая нестабильность в стране;
-  социальная напряженность (забастовки, этнические и религиозные распри и т. д.);
-  высокий уровень инфляции;
-  высокие ставки рефинансирования;
-  высокий уровень внешнего и внутреннего долга;
-  дефицит бюджета и др.

Для *финансовых инвестиций* при оценке инвестиционной привлекательности территории наиболее значимыми являются следующие факторы:

- **устойчивость валютного курса;**
- **темпы роста экономики;**
- **уровень валютных резервов;**
- **состояние национальной банковской системы;**
- **ликвидность рынка ценных бумаг;**
- **уровень процентных ставок;**
- **порядок перевода дивидендов и капиталов из страны;**
- **уровень налогов на доходы от инвестиций;**
- **защита прав инвесторов и т. п.**

Рейтинги инвестиционной привлекательности стран мира

Один из таких рейтингов ([Doing Business](#)), ежегодно выпускают Всемирный банк и Международная финансовая корпорация в рамках аналитического доклада «Ведение бизнеса».

В рейтинге «Ведение бизнеса в 2017 году» присутствуют 189 государств мира по показателю создания благоприятных условий ведения бизнеса.

Рейтинг составляется на основании 10 индикаторов


Индикаторы, учитываемые при составлении рейтинга

1. Регистрация предприятий
2. Получение разрешений на строительство
3. Подключение к системе электроснабжения
4. Регистрация собственности
5. Кредитование
6. Защита инвесторов
7. Налогообложение
8. Международная торговля
9. Обеспечение исполнения контрактов
10. Ликвидация предприятий

Место России в рейтинге благоприятности условий ведения бизнеса

В 2017-ом году Россия в рейтинге Doing Business заняла 40-е место, расположившись между Болгарией и Венгрией и опередив такие государства, как Бельгия, Италия и Люксембург.

Наиболее проблемными для России являются:

 международная торговля (140 место)

 получение разрешений на строительство (115 место)

 защита миноритарных инвесторов (53 место).

*ТОП-10 стран по уровню инвестиционной
привлекательности согласно рейтинга
Doing Business - 2017*

- 1. Новая Зеландия**
- 2. Сингапур**
- 3. Дания**
- 4. Гонконг**
- 5. Южная Корея**
- 6. Норвегия**
- 7. Великобритания**
- 8. США**
- 9. Швеция**
- 10. Македония**

*ТОП-10 стран по уровню инвестиционной
привлекательности согласно рейтинга*

Doing Business - 2017



**1. Новая
Зеландия**

2. Сингапур

3. Дания

6. Норвегия

4. Гонконг

5. Южная корея

7. Великобритания

8. США

9. Швеция

10. Македония

Наименее привлекательными в инвестиционном плане признаны Южный Судан, Венесуэла, Ливия