

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ

Тема 4 – Инвестиционный рынок:
характеристика, оценка и прогнозирование.

4.1 Характеристика инвестиционного рынка и
принципы его изучения.

4.2 Оценка и прогнозирование
макроэкономических показателей развития
инвестиционного рынка.

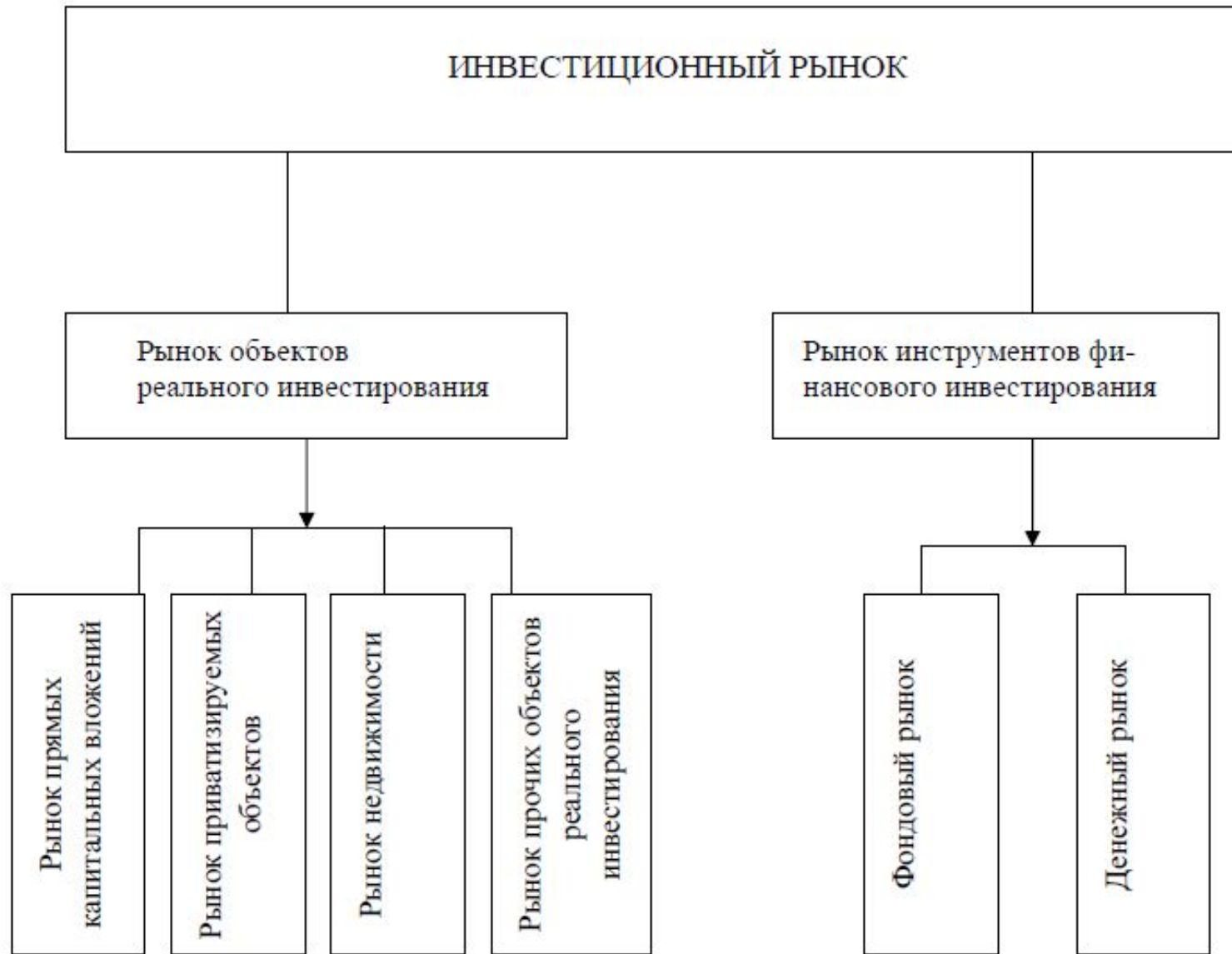
4.3 Оценка и прогнозирование
инвестиционной привлекательности
отраслей экономики.

4.4 Оценка и прогнозирование
инвестиционной привлекательности региона.

4.1 Характеристика инвестиционного рынка и принципы его изучения.

- **Инвестиционный рынок** – совокупность отдельных рынков объектов реального и финансового инвестирования, в составе которого можно выделить:
 - рынок прямых капитальных вложений;
 - рынок приватизируемых объектов;
 - рынок недвижимости;
 - рынок прочих объектов реального инвестирования;
 - фондовый рынок;
 - денежный рынок

Состав инвестиционного рынка



Основные элементы инвестиционного рынка

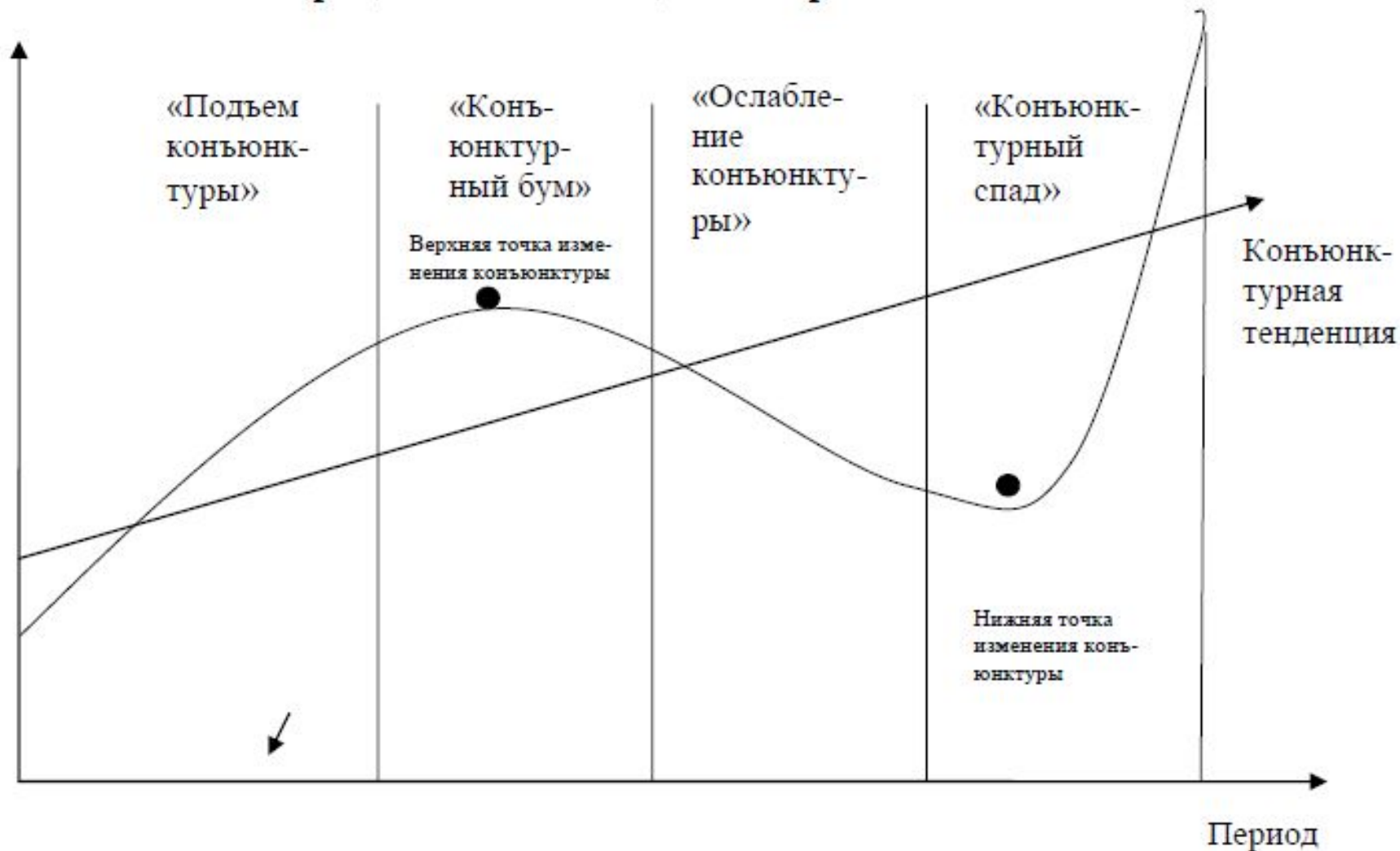


Рыночная конъюнктура

- – это форма проявления на инвестиционном рынке в целом и отдельных его сегментах системы факторов, определяющих соотношение спроса, предложения, цен и уровня конкуренции.
- Для конъюнктуры инвестиционного рынка характерны четыре стадии:
 - подъем конъюнктуры;
 - конъюнктурный бум;
 - ослабление конъюнктуры;
 - конъюнктурный спад.

Конъюнктурный цикл инвестиционного рынка

Объем операций на инвестиционном рынке



Методика изучения конъюнктуры инвестиционного рынка А.И. Бланка:

1. Текущее наблюдение за инвестиционной активностью, в первую очередь, в тех сегментах рынка, в которых ведется или планируется инвестиционная деятельность.
2. Анализ текущей конъюнктуры инвестиционного рынка и выявление современных тенденций ее развития.
3. Прогнозирование конъюнктуры инвестиционного рынка для обоснования стратегии инвестиционной деятельности и формирования инвестиционного портфеля.

Три направления прогноза конъюнктуры инвестиционного рынка:

□ Выбор периода прогноза:

- краткосрочный (до 1-го года)
- среднесрочный (от 1-го года до 3-х лет)
- долгосрочный (свыше 3-х лет)

□ Выбор глубины прогноза:

- определяется целями инвестиционной деятельности и предполагает соответствующую углубленную сегментацию инвестиционного рынка, когда могут быть выделены отдельные отрасли, подотрасли, регионы и т.п.

□ Выбор методов прогноза:

- *Факторный метод*
- *Трендовый метод*
- *Метод экспертных оценок*

Этапы процесса изучения инвестиционного рынка:

- Первый этап – оценка и прогнозирование макроэкономических показателей развития инвестиционного рынка.
- Второй этап – оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности отраслей (подотраслей) экономики.
- Третий этап – оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности регионов.
- Четвертый этап – оценка инвестиционной привлекательности отдельных компаний и фирм.

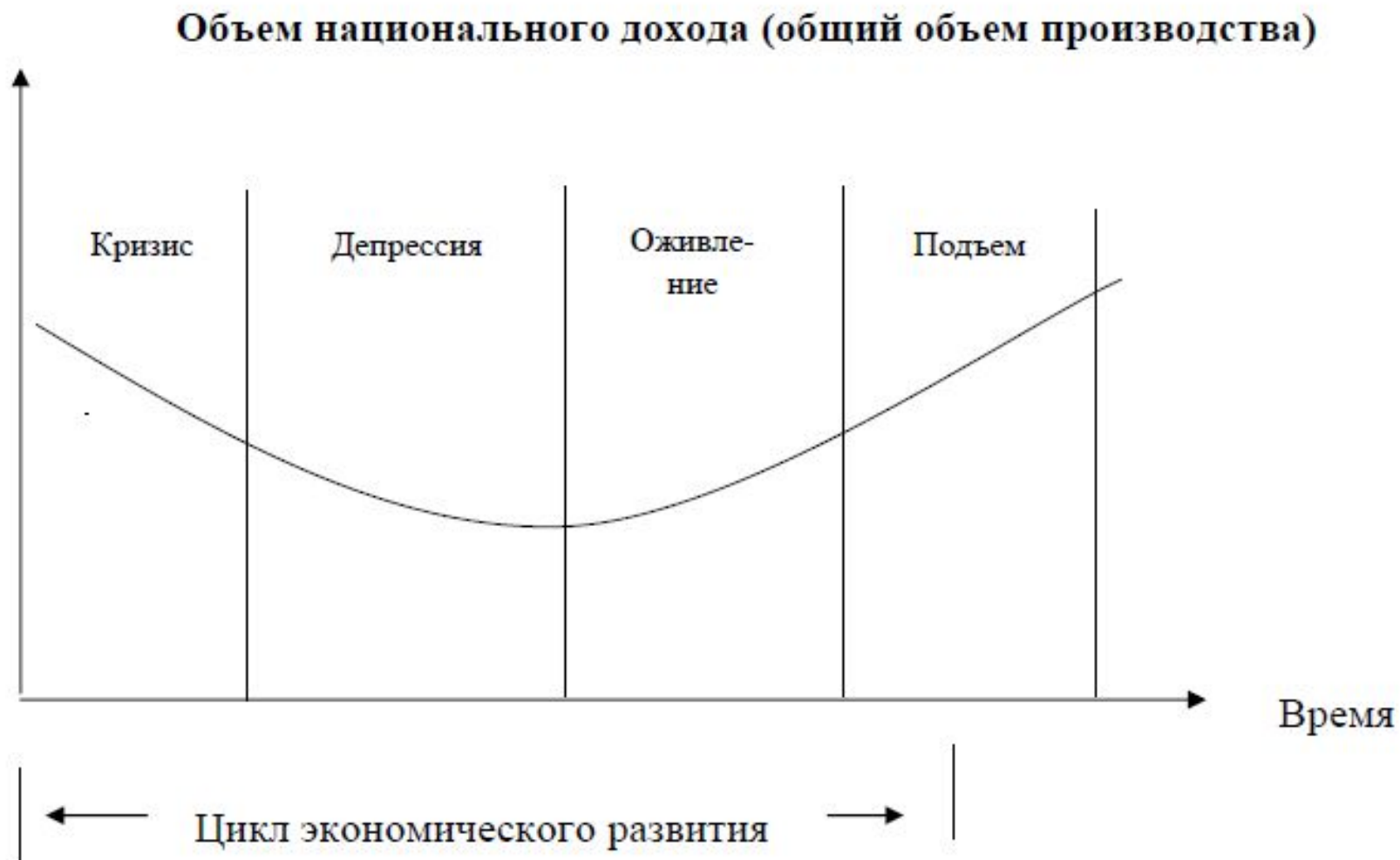
4.2 Оценка и прогнозирование макроэкономических показателей развития инвестиционного рынка.

Три стадии:

1. формирование и мониторинг первичных показателей, отражающих инвестиционный климат и состояние текущей конъюнктуры инвестиционного рынка;
2. анализ текущей конъюнктуры инвестиционного рынка;
3. исследование предстоящих изменений факторов, влияющих на развитие инвестиционного рынка, разработка прогноза этого развития.

- Информационной базой мониторинга первичных показателей являются официальные статистические данные и материалы текущего наблюдения.
- Показатели фиксируются один раз в квартал в соответствии с квартальными сроками представления отчетности.
- Кроме того, по важнейшим показателям мониторинг может осуществляться ежемесячно на основе текущего наблюдения и месячной отчетности.

Цикл развития экономики страны в целом

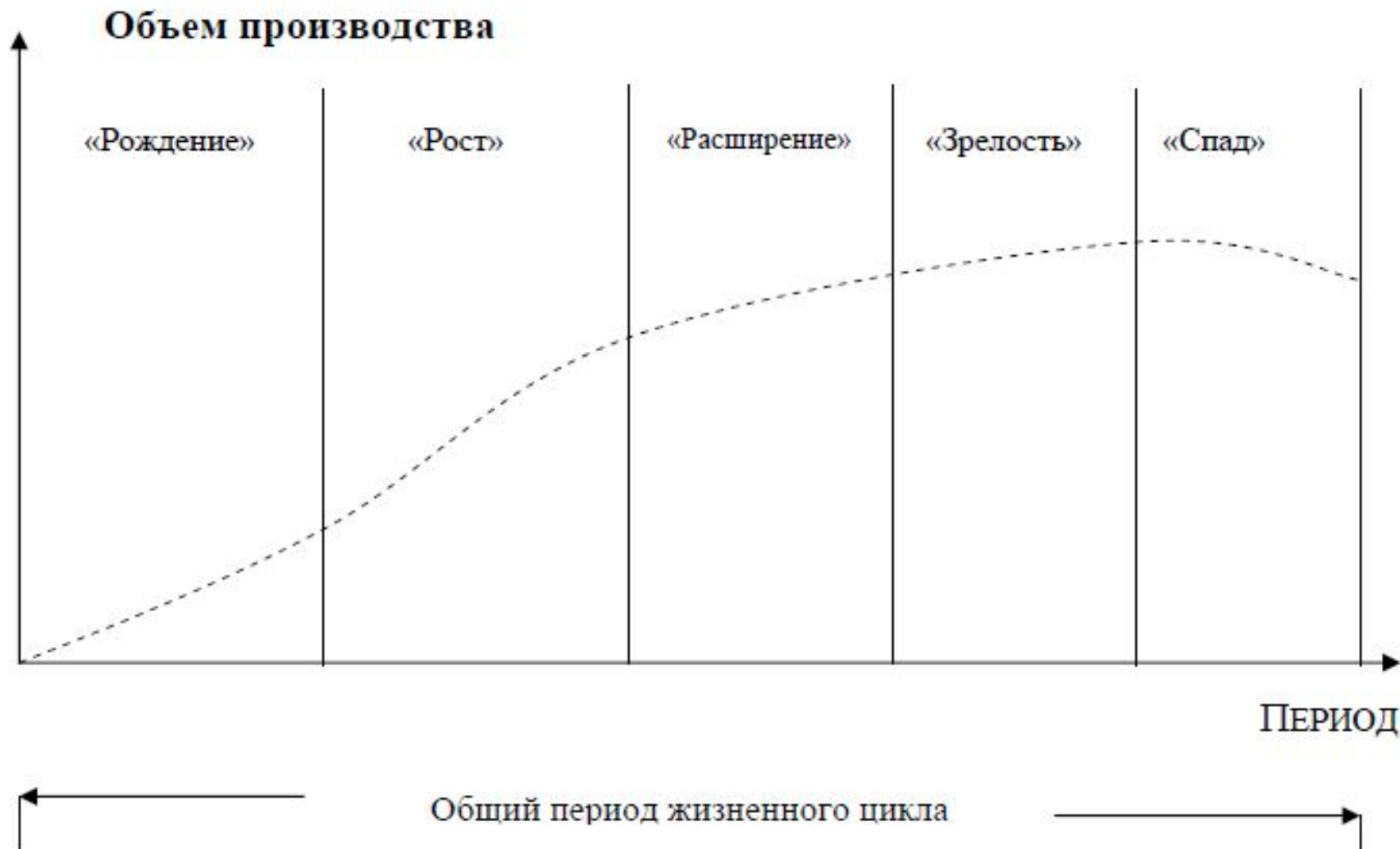


4.3 Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности отраслей экономики.

Три этапа:

1. выбора системы первичных показателей;
2. построения системы аналитических показателей и проведения оценки инвестиционной привлекательности отраслей;
3. прогнозирования инвестиционной привлекательности отдельных отраслей (подотраслей) экономики.

Жизненный цикл отрасли



Методические подходы профессора А.И. Бланка

- Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности отдельных *подотраслей осуществлялись на основе использования системы показателей, агрегированных в три группы, характеризующих:*
 - уровень прибыльности деятельности подотрасли;
 - уровень перспективности развития подотрасли;
 - уровень инвестиционных рисков, характерных для подотрасли.

При оценке уровня прибыльности деятельности подотрасли :

- *уровень прибыльности всех используемых активов (отношение суммы балансовой прибыли к сумме всех используемых активов);*
- *уровень прибыльности собственных активов (отношение суммы балансовой прибыли к сумме собственных активов);*
- *уровень прибыльности реализации произведенной продукции, работ или услуг (отношение суммы прибыли от реализации к объему реализации продукции, работ или услуг);*
- *уровень прибыльности затрат (отношение суммы прибыли от реализации к сумме текущих затрат)*

При оценке уровня перспективности развития подотрасли :

- *значимость подотрасли в экономике (количественную основу оценки этого показателя составляли фактический и прогнозируемый удельный вес продукции подотрасли в валовом внутреннем продукте);*
- *устойчивость подотрасли к экономическому спаду производства (показатель соотношения динамики объема производства подотрасли и динамики объема валового внутреннего продукта);*
- *социальная значимость подотрасли (показатель численности занятых в подотрасли работников);*
- *обеспеченность перспектив роста собственными финансовыми ресурсами (объем и удельный вес капитальных вложений за счет собственных средств в подотрасли; удельный вес собственного капитала в используемых активах);*
- *степень государственной поддержки развития подотрасли (объемы государственных капитальных вложений; объемы государственного краткосрочного кредитования;*

При оценке уровня инвестиционных рисков, характерных для подотрасли:

- *уровень конкуренции в подотрасли (показатель числа **компаний и фирм, функционирующих в данной подотрасли, в том числе занимающих монопольное положение на рынке**);*
- *уровень инфляционной устойчивости продукции подотрасли (показатель соотношения динамики уровня цен на основную продукцию подотрасли и динамики индекса оптовых цен в целом);*
- *уровень социальной напряженности в подотрасли (показатель среднего уровня заработной платы работников подотрасли в сопоставлении с реальным уровнем*

4.4 Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности региона.

Инвестиционная привлекательность регионов может быть оценена аналогично отраслевой привлекательности на основе их ранжирования по пяти синтетическим (обобщенным) показателям:

1. уровень общеэкономического развития региона;
2. уровень развития инвестиционной инфраструктуры региона;
3. демографическая характеристика региона;
4. уровень развития рыночных отношений и коммерческой инфраструктуры региона;
5. уровень криминогенных, экологических и других рисков.

При оценке уровня общеекономического развития региона:

- удельный вес региона в валовом внутреннем продукте и произведенном национальном доходе;
- объем произведенной промышленной продукции на душу населения;
- уровень самообеспеченности региона основными продуктами питания (объем производства соответствующих видов сельскохозяйственной продукции на душу населения);
- средний уровень заработной платы работников в регионе;
- объем и динамика капитальных вложений в регионе в расчете на одного жителя;
- число компаний и фирм всех форм собственности в регионе.

При оценке уровня развития инвестиционной инфраструктуры региона

- число подрядных строительных компаний и фирм всех форм собственности;
- объемы местного производства основных видов строительных материалов;
- производство энергетических ресурсов (в пересчете на электроэнергию) на душу населения;
- плотность железнодорожных путей сообщения в расчете на 100 кв. км территории;
- плотность автомобильных дорог с твердым покрытием на 100 кв. км территории.

При оценке демографической характеристики региона

- удельный вес населения региона в общей численности населения;
- соотношение городских и сельских жителей в регионе;
- удельный вес населения, занятого в общественном производстве на предприятиях всех форм собственности;
- уровень квалификации работников, занятых в общественном производстве.

При оценке уровня развития рыночных отношений и коммерческой инфраструктуры региона

- удельный вес компаний и фирм негосударственных форм собственности в общем количестве производственных предприятий региона;
- численность совместных компаний и фирм с зарубежными партнерами (юридическими и физическими лицами - нерезидентами);
- численность банковских учреждений (включая филиалы) на территории региона;
- численность страховых компаний (и их представительств) на территории региона.

При оценке уровней криминогенных, экологических и других рисков

- уровень экономических преступлений (по основным видам и в целом) в расчете на 100 тыс. жителей;
- удельный вес предприятий с вредными выбросами, превышающими предельно допустимые нормы, в общем количестве промышленных предприятий;
- средний радиационный фон в городах региона;
- удельный вес незавершенных строительных объектов в общем количестве начатых строительством объектов за последние 3 года

Задание:

- Выбрать один регион Российской Федерации
- Охарактеризовать его по всем аналитическим показателям инвестиционной привлекательности региона.
- Выделить на основе показателей сильные и слабые стороны региона.
- Сделать общий вывод о направлениях и возможностях развития региона.