

Блок 2. Лекция №1

ОСНОВЫ современной теории ИНВЕСТИЦИЙ

План :

1. Понятие инвестиций.

Экономическая сущность.

2. Нормативные документы по инвестиционной деятельности.

3. Классификация инвестиций.

4. Финансирование инвестиций.

Слайд 16

1 Понятие инвестиций. Экономическая сущность.

Инвестиции (от латинского «invest» - вкладывать) – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и иной деятельности в целях получения прибыли и достижения иного полезного результата.

Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» №39-ФЗ от 25.02.1999 г.

Инвестиции – долговременные капиталовложения государственных либо частных денежных средств в своей стране либо за границей с целью извлечения прибыли.

Райзберг Б.А.

Значения термина «Инвестиции»:

- прирост запаса денежных средств в государстве;
- финансовый инструмент для размещения средств;
- использование ресурсов сегодня с целью извлечения выгоды в будущем;
- рисковая составляющая деятельности предприятия;
- предмет договорных отношений;
- вариант применения имеющихся денежных средств.

Основные признаки инвестиций:

- способность приносить доход;
- преобразование накопленного капитала в активы предприятия;
- целенаправленный характер вложения капитала;
- использование разнообразных инвестиционных ресурсов;
- наличие срока вложения средств;
- наличие риска вложения капитала.

Риск вложения капитала – вероятностный характер достижения целей инвестирования.

Ошибочным или слишком узким является:

- понимание инвестиций как любое вложение средств, которое может и не приводить к росту капитала, к получению прибыли (покупка квартир, дач, автомобилей для личного пользования);
- определение инвестиций как «вложения денежных средств». Это часть инвестиций, а именно «денежные инвестиции».

Инвестиции могут осуществляться и в других формах: движимое и недвижимое имущество, нематериальные активы;

- трактовка «инвестиций» как исключительно долгосрочного вложения средств. Инвестиции могут иметь и краткосрочный характер.

2 Нормативные документы по инвестиционной деятельности.

Законодательные акты:

- 1 Гражданский, Налоговый, Водный, Земельный, Градостроительный, Жилищный Кодексы.**
- 2 Законы Российской Федерации.**
- 3 Постановления Правительства РФ.**
- 4 Нормативные документы министерств, служб и т.д.**

Законы Российской Федерации:

- 1** «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» №1488-1 от 26.06.1991 г.
- 2** «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» №39-ФЗ от 25.02.1999 г.
- 3** «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» №160-ФЗ от 09.07.1999 г.
- 4** «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» №46-ФЗ от 05.03.1999 г.
- 5** «Об инвестиционных фондах» №156-ФЗ от 29.11.2001 г.
- 6** «Об инвестиционном товариществе» №335-ФЗ от 28.11.2011 г.
- 7** «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства» №57-ФЗ от 29.04.2008 г.
- 8** «О финансовой аренде (лизинге)» №164-ФЗ от 29.10.1998 г.

3 Классификация инвестиций.

1 По объектам вложения:

а) реальные инвестиции (вложения в реальные активы, т.е. создание новых, реконструкция или техническое перевооружение существующих предприятий, производств, технологических линий, различных объектов производственного и социально-бытового обслуживания с целью качественного и количественного роста основных фондов производственного и непромышленного назначения.);

б) финансовые инвестиции (средства вложенные в финансовые активы - ценные бумаги, паи, долевое участие, банковские депозиты).

2 По срокам вложения:

а) краткосрочные (до 1 года);

б) среднесрочные (1-3 года);

в) долгосрочные (более 3).

3 Классификация инвестиций (продолжение).

3 По цели инвестирования:

а) прямые инвестиции (вложения в уставный капитал предприятий с целью установления непосредственного контроля или управления объектом инвестирования),

б) портфельные инвестиции (средства вложенные в активы с целью извлечения дохода (прирост рыночной стоимости инвестиционных объектов, дивиденды, проценты и другие денежные выплаты).

4 По форме:

а) денежные средства и их эквиваленты;

б) земельные участки;

в) здания, сооружения, машины и оборудование и т.д.;

г) имущественные права.

Классификация инвестиций (продолжение):

5 По уровню риска:

- а) агрессивные (высока степень риска, высокая прибыльность, низкая ликвидность);**
- б) умеренные (умеренная степень риска, при достаточной прибыльности и ликвидности вложений);**
- в) консервативные (вложения пониженного риска, характеризующиеся надежностью и ликвидностью);**
- г) безрисковые – отсутствует риск потери ожидаемого дохода.**

6 По форме собственности на ресурсы:

- а) частные;**
- б) государственные;**
- в) смешанные;**
- г) иностранные.**

Классификация инвестиций (продолжение):

7 По характеру:

а) оборонительные инвестиции – направлены на снижение риска по приобретению сырья, комплектующих изделий, на защиту от конкурентов.

б) наступательные инвестиции – обусловлены поиском новых технологий и разработок с целью поддержания высокого научно-технического уровня производимой продукции.

в) социальные инвестиции – их цель улучшение условий труда и отдыха.

г) обязательные инвестиции – связаны с удовлетворением государственных требований в части экологических стандартов, безопасности продукции.

д) представительские инвестиции – направлены на поддержание имиджа предприятия.

Классификация инвестиций (продолжение):

8 По влиянию на деятельность предприятия:

- а) обеспечивающие контроль - инвестор владеет контрольным пакетом акций.**
- б) оказывают существенное влияние - пакет акций более 20%, но менее 50%.**
- в) не оказывающие существенного влияния - пакет акций менее 20%.**

9 По хронологии:

- а) начальные инвестиции.**
- б) текущие (дополнительные).**

Классификация инвестиций (продолжение):

10 По уровню ликвидности:

а) высоколиквидные – могут быть быстро трансформированы в деньги (в срок до 1 месяца) без потерь.

б) среднеликвидные – в срок от 1 месяца до 6 месяцев.

в) низколиквидные – в срок более 6 месяцев.

г) неликвидные.

11 По уровню инвестиционной привлекательности:

а) низкопривлекательные.

б) среднепривлекательные.

в) высокопривлекательные.

Классификация инвестиций (продолжение):

12 По месту вложения:

- а) внутренние.**
- б) внешние.**

13 По отношению к государству:

- а) национальные.**
- б) иностранные.**

14 По источнику финансирования:

- а) за счет собственных средств.**
- б) за счет заемных средств.**
- в) за счет привлеченных средств.**

4. Финансирование инвестиций

Ресурсы предприятия, направляемые на финансирование инвестиций, по происхождению делятся на:

1 Собственные ресурсы.

2 Заемные ресурсы.

Источники собственных ресурсов:

1 Внутренние.

2 Внешние.

Внутренние источники собственных ресурсов:

1 Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия.

2 Различные фонды и резервы предприятия (*резервный фонд, резерв по сомнительным долгам, резерв предстоящих расходов и платежей, резерв под обесценение вложений в ценные бумаги*).

3 Амортизационные отчисления (*это денежное выражение износа основных средств и нематериальных активов. Являются внутренним источником финансирования простого и расширенного воспроизводства*).

4 Реструктуризация дебиторской и кредиторской задолженности.

5 Иные источники (*продажа активов предприятия; снижение уровня запасов; продажа убыточных направлений бизнеса, неосновных производств*).

Внешние источники собственных ресурсов предприятия:

1 Дополнительная эмиссия акций или IPO

(происходит увеличение акционерного капитала предприятия); привлечение дополнительного складочного капитала путем дополнительных взносов средств в уставный фонд.

2 Бюджетное финансирование на безвозвратной основе.

3 Безвозмездная финансовая помощь.

4 Безвозмездно передаваемые предприятию материальные и нематериальные активы (*ставятся на баланс*).

5 Гранты российских и международных грантодателей.

6 Страховое возмещение.

Источники заемных ресурсов предприятия:

- 1 Кредиты коммерческих банков и небанковских кредитных организаций.**
- 2 Заемные средства других предприятий и организаций.**
- 3 Заемные средства, полученные от физических лиц (*работники данного предприятия и другие граждане*).**
- 4 Средства, полученные от венчурных фондов и «бизнес-ангелов».**
- 5 Средства от выпуска и продажи облигаций предприятия.**
- 6 Средства от выпуска и продажи векселей предприятия.**
- 7 Средства внебюджетных фондов, получаемые на возвратной основе.**
- 8 Бюджетные ассигнования на возвратной основе и др.**
- 9 Лизинг.**
- 10 Иные (*бартер; факторинг, проектное финансирование; концессионные соглашения или франчайзинг; государственные гарантии, налоговые льготы; толлинг или работа на дavalьческом сырье; кредиторская задолженность, постоянно остающаяся в распоряжении предприятия*).**

Журнал «Секрет фирмы»

2014 год, №11

**Лучшие венчурные
предприниматели России**

Журнал «Секрет фирмы»

<http://www.kommersant.ru/doc/26308>

22

**Самые активные венчурные
фонды страны**

12/12/2014

Венчурный фонд Промсвязьбанка и «ОПОРЫ РОССИИ»

Венчурный фонд Промсвязьбанка и «ОПОРЫ РОССИИ» проведет очередной отборочный тур проектов молодых бизнесменов России на получение инвестиций Венчурного фонда.

Защита проектов состоится 14 мая 2015 года в Государственной Думе Российской Федерации в рамках V Московского делового форума 2015 «Партнерство. Лидерство. Перспективы».

В отборочном туре презентовать бизнес-проекты могут молодые предприниматели в возрасте от 18 до 35 лет, у которых уже есть успешный опыт ведения бизнеса, а так же те, кто только начинают новый проект или хотяткратно увеличить масштаб существующего.

С января 2015 года инвестиции фонда также можно получить на цели сохранения текущего и покупку готового бизнеса.

Более подробно о требованиях к участникам можно узнать на сайте www.psbfund.ru, либо по телефону в Москве (495) 777-10-20/ доб. 70-68-17.

Венчурный фонд Промсвязьбанка и «ОПОРЫ РОССИИ»

Чтобы стать участником отбора, необходимо до 24 апреля 2015 года включительно оформить заявку на сайте www.psbfund.ru, либо отправить на электронную почту sme_venture/PSBank/Ru презентацию проекта с пометкой «Заявка в Венчурный фонд».

Каждый участник отбора получит возможность получить инвестиции до 10 млн. рублей на реализацию своего проекта, а также ценные советы и рекомендации экспертов относительно дальнейшего вектора развития своего бизнеса и доступ к менторской поддержке от опытных предпринимателей России.

На данный момент фондом уже профинансировано 20 бизнес-проектов на общую сумму более 90 млн. рублей в разных городах России.

Венчурный фонд Промсвязьбанка и «ОПОРЫ РОССИИ»

Справка о Венчурном фонде: Венчурный фонд был запущен Промсвязьбанком в сотрудничестве с общероссийской общественной организацией малого и среднего предпринимательства «ОПОРА РОССИИ» в феврале 2013 года для поддержки и развития молодежного предпринимательства.

Фонд инвестирует в проекты из традиционных сфер бизнеса: производство, торговля, услуги B2C и B2B сектора.

Проекты из IT-индустрии, научной сферы и инновации к рассмотрению экспертами фонда не принимаются.

Общий размер фонда — 300 млн. рублей.

Сумма инвестиций в один проект от 1,5 до 10 млн. рублей.

Узнать более подробно о фонде можно по ссылке <http://psbfund.ru/>.

Российская венчурная компания

ОАО «РВК» (РВК) — государственный фонд и институт развития Российской Федерации, один из ключевых инструментов государства в деле построения национальной инновационной системы. Штаб-квартира — в Москве.

РВК создана в соответствии с распоряжением Правительства Российской Федерации от 7 июня 2006 года № 838-р.

С 2015 года РВК определена проектным офисом по реализации Национальной технологической инициативы (НТИ) — долгосрочной стратегии технологического развития страны, направленной на формирование новых глобальных рынков к 2035 году^[2].

Тип Открытое акционерное общество Тип Открытое акционерное общество. Основание 2006 Тип Открытое акционерное общество. Основание 2006. Расположение : Москва Тип Открытое акционерное общество. Основание 2006. Расположение : Москва. Отрасль Венчурное инвестирование

КЛАССИФИКАЦИЯ КРЕДИТОВ

1 По сроку:

1. Краткосрочные (до 6 месяцев);
2. Среднесрочные (от 6 месяцев до 1 года);
3. Долгосрочные (свыше 1 года).

2 По видам заемщиков (по классам).

3 По наличию обеспечения:

4. Обеспеченные.
5. Необеспеченные.

4 По сумме выданных средств.

КЛАССИФИКАЦИЯ КРЕДИТОВ (продолжение)

5 По форме:

5.1 государственный (заемщик, кредитор или гарант - государство);

5.2 коммерческий (это отсрочка или рассрочка платежа);

5.3 товарный (в виде товара);

5.4 потребительский (предоставляется физическим лицам на потребительские цели);

5.5 банковский (в виде денежных средств):

5.5.1 контокоррентный кредит или кредит по контокоррентному счету (клиенту устанавливается определенный лимит денежных средств, которым он может пользоваться при временном отсутствии средств на счете) или овердрафт (в Израиле – «минус»). Целевое использование этого кредита не оговаривается;

5.5.2 акцептный кредит (согласие банка на оплату денежных документов клиента при необходимости);

5.5.3 авальный кредит (банк принимает обязательство выплаты по векселю);

5.5.4 ипотечный (под залог недвижимости);

5.5.5 ломбардный (предоставляется под остальные виды залога, в том числе под залог объектов интеллектуальной собственности);

5.5.6 вексельный или **дисконтный** кредит (под меньший процент):

- выдается под векселя, срок оплаты которых еще не наступил;

- выдается в виде векселя коммерческого банка.

5.5.7 синдицированный – предоставляется банковским синдикатом, кредит в особо крупных размерах.

Различают в зависимости от **срока финансирования**:

1 Краткосрочное финансирование (до одного года).

Цели: *формирование оборотного капитала; приобретение сырья, топлива, материалов; финансирование незавершенного производства, выплата зарплаты и др.*

2 Долгосрочное финансирование (более одного года).

Цели: *внедрение новых технологий, новых продуктов, оборудования; развитие дистрибьюторской сети; новое строительство; реконструкция, модернизация и техническое перевооружение производства; приобретение нового имущества и т.д.*

Вопросы, возникающие при реализации инвестиционного проекта:

1 Каким источником финансирования воспользоваться?

2 Как из множества альтернативных источников выбрать наиболее предпочтительный?

Этапы выбора рациональных для предприятия источников финансирования инвестиционного проекта:

1 Ответ на вопросы: для чего нужны средства, сколько необходимо средств, на какой срок, возможное обеспечение.

2 Формирование перечня источников финансирования.

3 Ранжирование источников финансирования по показателю стоимости каждого источника в порядке возрастания стоимости.

4 Расчеты эффективности проекта (мероприятия) с учетом определенного источника финансирования или их сочетания, начиная с самых дешевых.

5 Выбор наиболее рационального сочетания источников по показателям эффективности проекта и с учетом критерия стоимости источника.

Предприятие, работающее только с **собственным капиталом**, имеет **наивысшую финансовую устойчивость** (его коэффициент автономии равен единице).

Но ограничивает темпы своего развития (так как не может обеспечить формирование необходимого дополнительного объема активов в периоды благоприятной конъюнктуры рынка) и не реализует финансовые возможности роста прибыли на вложенный капитал.

Предприятие с заемным капиталом
имеет более высокий потенциал своего
развития и возможности прироста
рентабельности деятельности.

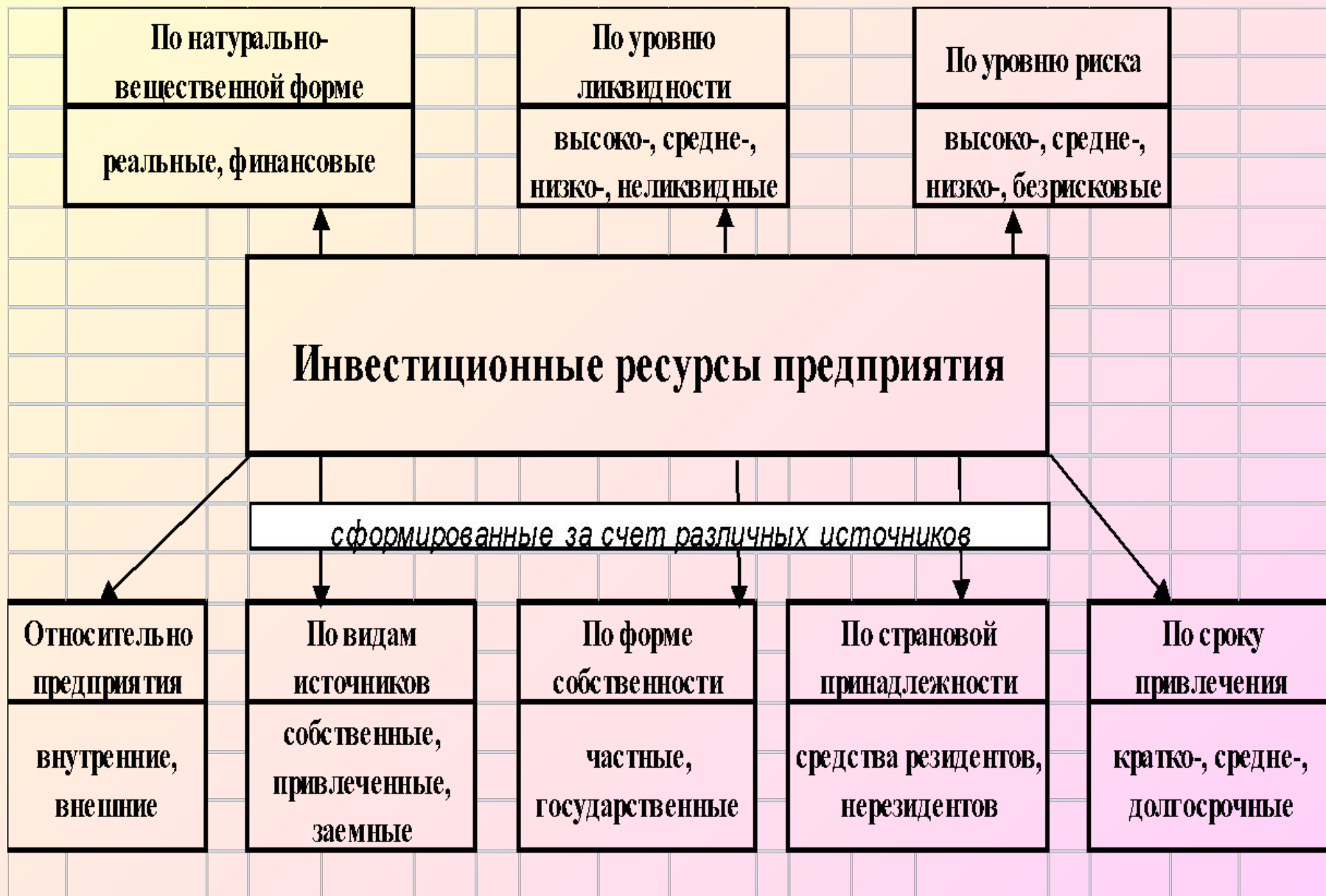
Однако в большей мере
генерирует финансовый риск
и угрозу банкротства!!!

Структура и динамика инвестиций в основной капитал по формам собственности в России

Показатель	2012		2013		2014	
	млрд. руб.	% к итогу	млрд. руб.	% к итогу	млрд. руб.	% к итогу
Инвестиции в основной капитал - всего	7976,0	100	9151,4	100	10560,5	100
В том числе по формам собственности:						
Российская	6795,6	85,2	7968,3	87,1	9265,6	87,7
<i>В том числе:</i>						
<i>государственная</i>	1537,6	19,3	1525,8	16,7	1587,3	15,0
<i>субъектов Российской Федерации</i>	958,2	12,0	987,5	10,8	1069,2	10,1
<i>муниципальная</i>	579,4	7,3	583,3	5,9	594,6	5,6
<i>общественных и религиозных организаций</i>	5,1	0,1	4,4	0,05	4,3	0,04
<i>частная</i>	4405,4	55,2	5440,3	59,4	6384,5	60,5
<i>потребительской кооперации</i>	2,7	0,03	2,7	0,03	2,3	0,02
<i>смешанная российская</i>	556,2	7,0	641,4	7,0	728,3	7,0
Иностранная	545,0	6,8	486,7	5,3	537,7	5,1
Смешанная российская и иностранная	635,4	8,0	696,4	7,6	757,2	7,25

Состояние основных фондов, коэффициенты обновления, выбытия и степень износа

Наименование показателя	Годы			
	2011	2012	2013	2014
Ввод в действие основных фондов: - млрд. руб.	5744850	6356223	6275935	6163884
- % к предыдущему году	114,0	96,6	99,0	98,2
Коэффициент обновления основных фондов, %	44,4	4,1	3,9	3,7
Коэффициент выбытия основных фондов, %	1,0	1,0	0,8	0,6
Степень износа основных фондов, %	45,3	45,3	47,1	49,8



Управление инвестиционными ресурсами предприятия

Субъект	Финансовая служба предприятия
Объект	Инвестиционные ресурсы предприятия
Функции	Разработка стратегии формирования и использования инвестиционных ресурсов предприятия
	Создание информационных систем управления формированием и использованием инвестиционных ресурсов
	Разработка и внедрение адекватного инструментария анализа и управления эффективностью формирования и использования инвестиционных ресурсов
	Внедрение системы контроля реализации управленческих решений в области формирования и использования инвестиционных ресурсов
Цель	Максимизация рыночной стоимости предприятия

Управление инвестиционными ресурсами предприятия (продолжение схемы)

Задачи	I порядка	Максимизация доходности использования инвестиционных ресурсов, минимизация цены формирования инвестиционных ресурсов, рост объемов инвестиционных ресурсов
	II порядка	Диверсификация направлений инвестирования, обеспечение высоких темпов реального инвестирования, достижение желаемых объемов основных средств, определенной структуры портфеля ценных бумаг и др.
Факторы	Экзоген- ные	Природные; финансово-экономические; правовые; производственно-технологические; социальные факторы
	Эндоген- ные	Операционные, финансовые, инвестиционные, юридические параметры предприятия; предпочтения собственников и менеджмента
Принципы	Ориентация на стратегические цели развития предприятия	
	Интегрированность со всеми системами управления предприятием	
	Комплексность принимаемых управленческих решений	
	Динамизм принимаемых управленческих решений	
	Вариантность подходов к разработке отдельных управленческих решений	
	Применение системного подхода для обеспечения гармонизации интересов всех участников инвестиционного процесса	

Инвестиционная система Российской Федерации

Рис

Финансово-кредитный механизм привлечения реальных инвестиций

Инвестиционное право

Инвестиционный контроль

Инвестиционное планирование

Инвестиционный анализ

Способы привлечения инвестиций

Инвестиционная информация

Инвестиционные отношения, регулирующие основные позиции и сегменты реального инвестирования

Государственные инвестиции

Региональные инвестиции

Частные инвестиции

Инвестиционная политика на разных уровнях экономической системы

Инвестиционная политика государства (макроуровень)

Региональная инвестиционная политика (мезоуровень)

Отраслевая инвестиционная политика (микроуровень)

Спасибо за внимание!

Слайд 2