

ТЕМА № 2: КЛАССИФИКАЦИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Учебные вопросы:

1. Этапы развития инвестиционной теории.
2. Классификация инвестиций.

Литература:

1. Федеральный закон от 25.02.99 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
2. Федеральный закон от 9.07.99 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в РФ».
3. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация управления и финансирования: Учебник для вузов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005.
4. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента. В 2-х томах. - Киев: Эльга-Н, Ника-Центр, 2003.
5. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Организация и финансирование инвестиций. - М.: Финансы и статистика, 2005.
6. Шкодинский С.В., Хачатурян А.А. Инвестиции: Курс лекций. 2-е изд. перер. и доп. – М.: МИЭМП, 2007.

1 вопрос. Этапы развития инвестиционной теории

Начальный этап –
появление зачатков
инвестиционной теории в
работах представителей
Австрийской экономической
школы (Бем-Баверк).

Первый этап –
20-30 гг. XX столетия - период
зарождения теории финансов
как науки (И.Фишер, А.Вильямс ,
Дж. Найт)

Второй этап –
30-40 гг. XX столетия –
кейнсеанская революция.
(Дж. М. Кейнс)

**Современная теория
инвестиций –**
с 1952г. по н/время, Г.Марковиц,
Дж.Данциг, У.Шарп, Дж.Тобин, Л.
Кантарович, Ф.Модильяни, М.
Миллер

В работе «Общая теория занятости, процента и денег» (1936 г.) Дж.М. Кейнс выдвинул **три мотива**, побуждающих хранить сбережения в денежной (ликвидной) форме:

Трансакционный (операционный) мотив, определяемый потребностью осуществления трансакций, т.е. возможности покупать друг у друга товары, услуги, факторы производства. Спрос на деньги, определяемый трансакционным мотивом можно обозначить через параметр $M1$ и определить его как функцию $M1 = M1(P, Q, R)$, где P - общий уровень цен; Q - объем ВВП; R - процентная ставка.

Спекулятивный мотив отражает стремление не удовлетворять материальные потребности владельцев сбережений, а повыгоднее их разместить. Определяя форму существования сбережений, субъект учитывает главным образом колебания процентных ставок, зная формулы курса акций и облигаций: курс акций = дивиденд/процент; курс облигаций = доход/процент. Таким образом, второй параметр, определяющий спрос на деньги: $M2 = M2(R1)$, где $R1$ - средний уровень процентных ставок.

Мотив предосторожности, связан с риском потерять капитал: если индивид считает, что ставка процента в будущем повысится настолько, что сегодняшние вложения сбережений в ценные бумаги станут убыточными, то он будет хранить сбережения в денежной форме (уменьшая риск, хотя и лишаясь возможного дохода). Мотив предосторожности близок к спекулятивному спросу на деньги и может быть отражен в параметре $M3 = M3(R1)$.

В кейнсианской теории разработана концепция мультипликатора (в пер. с англ. - множитель). В концепции мультипликатора определена роль инвестиций в росте национального дохода и занятости. Рост инвестиций вызывает вовлечение в производство дополнительных рабочих, т.е. увеличивает занятость, а с ней – доход и потребление.

Мультипликатор указывает, что прирост общей суммы инвестиций вызывает увеличение дохода на величину, которая в **K** раз больше, чем прирост инвестиций. Это можно выразить следующей формулой:

$$\text{Мультипликатор (K)} = \frac{\text{Изменение в реальном доходе (dY)}}{\text{Первоначальное изменение в расходах (dI)}}$$

Мультипликатор инвестиций равен отношению приращения дохода к приращению инвестиций.

Доход (**Y**) равен сумме потребления (**C**) и сбережений (**S**). *Зависимость потребления индивида от дохода называется функцией склонности к потреблению.* Если величина дохода возрастает на величину **dY**, прирост потребления **dC** уменьшается. Доля прироста личного потребления в приросте дохода называется **предельной склонностью к потреблению MPC** (marginal propensity to consume).

$$MPC = dC/dY.$$

При каждом увеличении дохода прирост сбережений dS увеличивается. Выражение dS/dY показывает долю прироста сбережений в приросте дохода и называется **предельной склонностью к сбережению MPS** (marginal propensity to save).

Приращение дохода, в свою очередь, распадается на приращение потребительских расходов и приращение инвестиций: $dY = dC + dI$.

Из этого следует, что $dI = dY - dC$. Если подставить это выражение в формулу $dY = K dI$, то получим: $K = dY : (dY - dC)$.

После сокращения на dY правой части формулы получаем:

$$K = 1 : (1 - dC/dY) \text{ или } K = 1 : (1 - MPC).$$

Мультипликатор K равен единице, деленной на разность между единицей и предельной склонностью к потреблению. Знаменатель есть не что иное, как предельная склонность к сбережению.

То есть **мультипликатор представляет собой величину, обратную предельной склонности к сбережению.**

2 вопрос. Классификация инвестиций

По объектам
вложения

Реальные (капиталообразующие) инвестиции - вложения капитала в производство основных средств, в инновационные нематериальные активы, в прирост запасов товарно-материальных ценностей

Финансовые инвестиции - вложения капитала в различные финансовые инструменты инвестирования, главным образом в ценные бумаги, с целью получения дохода

По воспроиз-
водственной
направленности

Валовые инвестиции - общий объем капитала, инвестируемого в производство основных средств и нематериальных активов в определенном периоде.

Реновационные инвестиции - объем капитала, инвестируемого в простое воспроизводство основных средств и амортизируемых нематериальных активов ($РИ = A$)

Чистые инвестиции - объем капитала, инвестируемого в расширенное воспроизводство основных средств и нематериальных активов ($ЧИ = ВИ - A$)

По характеру
участия в
инвестицион-
ном процессе

Прямые инвестиции - прямое участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложении капитала. Осуществляются путем непосредственного вложения капитала в уставный фонд другого предприятия

Непрямые инвестиции - характеризуют вложения капитала инвестора, опосредованное другими лицами (финансовыми посредниками)

По периоду
осуществления

Краткосрочные инвестиции характеризуют вложения капитала на период до одного года. Основу краткосрочных инвестиций предприятия составляют его краткосрочные финансовые вложения.

Долгосрочные инвестиции характеризуют вложения капитала на период более одного года. Основной формой долгосрочных инвестиций предприятия являются его капитальные вложения в воспроизводство основных средств.

По формам
собственности
инвестируе-
мого капитала

Частные инвестиции характеризуют вложения капитала физических лиц, а также юридических лиц негосударственных форм собственности

Государственные инвестиции - вложение капитала государственных предприятий, а также средств государственного бюджета разных его уровней и государственных внебюджетных фондов

Смешанные инвестиции предполагают вложения, как частного, так и государственного капитала в объекты инвестирования предприятия

По уровню
доходности

Высокодоходные инвестиции - вложение капитала в проекты, ожидаемый уровень чистой инвестиционной прибыли по которым существенно превышает среднюю норму этой прибыли на инвестиционном рынке

Среднедоходные инвестиции - ожидаемый уровень чистой инвестиционной прибыли примерно соответствует средней норме инвестиционной прибыли, сложившейся на инвестиционном рынке

Низкодоходные инвестиции - ожидаемый уровень чистой инвестиционной прибыли обычно значительно ниже средней нормы

Бездоходные инвестиции - их осуществление инвестор не связывает с получением инвестиционной прибыли.

По уровню
инвестицион-
ного риска

Низкорисковые инвестиции. Они характеризуют вложения капитала в объекты инвестирования, риск по которым значительно ниже среднерыночного

Среднерисковые инвестиции. Уровень риска по объектам инвестирования этой группы примерно соответствует среднерыночному

Высокорисковые инвестиции. Уровень риска по объектам инвестирования этой группы обычно существенно превышает среднерыночный

По уровню
ликвидности

Высоколиквидные инвестиции - такие объекты инвестирования, которые быстро могут быть конверсированы в денежную форму (как правило, в срок до одного месяца) без ощутимых потерь своей текущей рыночной стоимости

Среднеликвидные инвестиции - могут быть конверсированы в денежную форму без ощутимых потерь своей текущей рыночной стоимости в срок от одного до шести месяцев.

Низколиквидные инвестиции - могут быть конверсированы в денежную форму в срок от полугода и более

Неликвидные инвестиции - самостоятельно реализованы быть не могут (они могут быть проданы лишь в составе целостного имущественного комплекса)

По характеру
использования
капитала в
инвестиционном
процессе

Первичные инвестиции - характеризуют использование вновь сформированного для инвестиционных целей капитала за счет как собственных, так и заемных финансовых ресурсов

Реинвестиции - повторное использование капитала в инвестиционных целях, после его высвобождения в процессе реализации ранее выбранных инвестиционных проектов

Дезинвестиции - процесс изъятия ранее инвестированного капитала из инвестиционного оборота без последующего его использования в инвестиционных целях

По
совместимости
осуществления

Независимые инвестиции - вложение капитала в такие объекты инвестирования, которые могут быть реализованы как автономные (независящие от других объектов инвестирования) в общей инвестиционной программе предприятия.

Взаимозависимые инвестиции – вложение капитала в такие объекты инвестирования, очередность реализации или последующая эксплуатация которых зависит от других объектов инвестирования и может осуществляться лишь в комплексе с ними

Взаимоисключающие инвестиции - носят, как правило, аналоговый характер по целям их осуществления, характеру технологии, номенклатуре продукции и другим основным параметрам и требуют альтернативного выбора