

Управление инвестициями

38.04.02 Менеджмент

Лебединская Юлия Сергеевна, канд. экон. наук.

*Тема 1. Основные положения
инвестиционной деятельности.*

Инвестиции: экономическая сущность, классификация, механизм функционирования

Инвестиции

- Текущее вложение ресурсов для получения выгод в будущем
 - Вложение капитала в объекты предпринимательской деятельности с целью получения прибыли или **иного положительного эффекта**
-

Определения

В макроэкономике

Инвестиции- часть ВВП, которая не потребляется в текущем периоде и обеспечивает прирост капитала в будущем

Определения

В микроэкономике

Инвестиции- отказ от сиюминутного потребления благ ради более полного удовлетворения потребностей в будущем за счет вложения средств в объекты предпринимательской деятельности

Прирост капитала

- Должен удовлетворить запросы инвестора
 - Возместить потери от инфляции
 - Вознаградить за риск потери части дохода
-

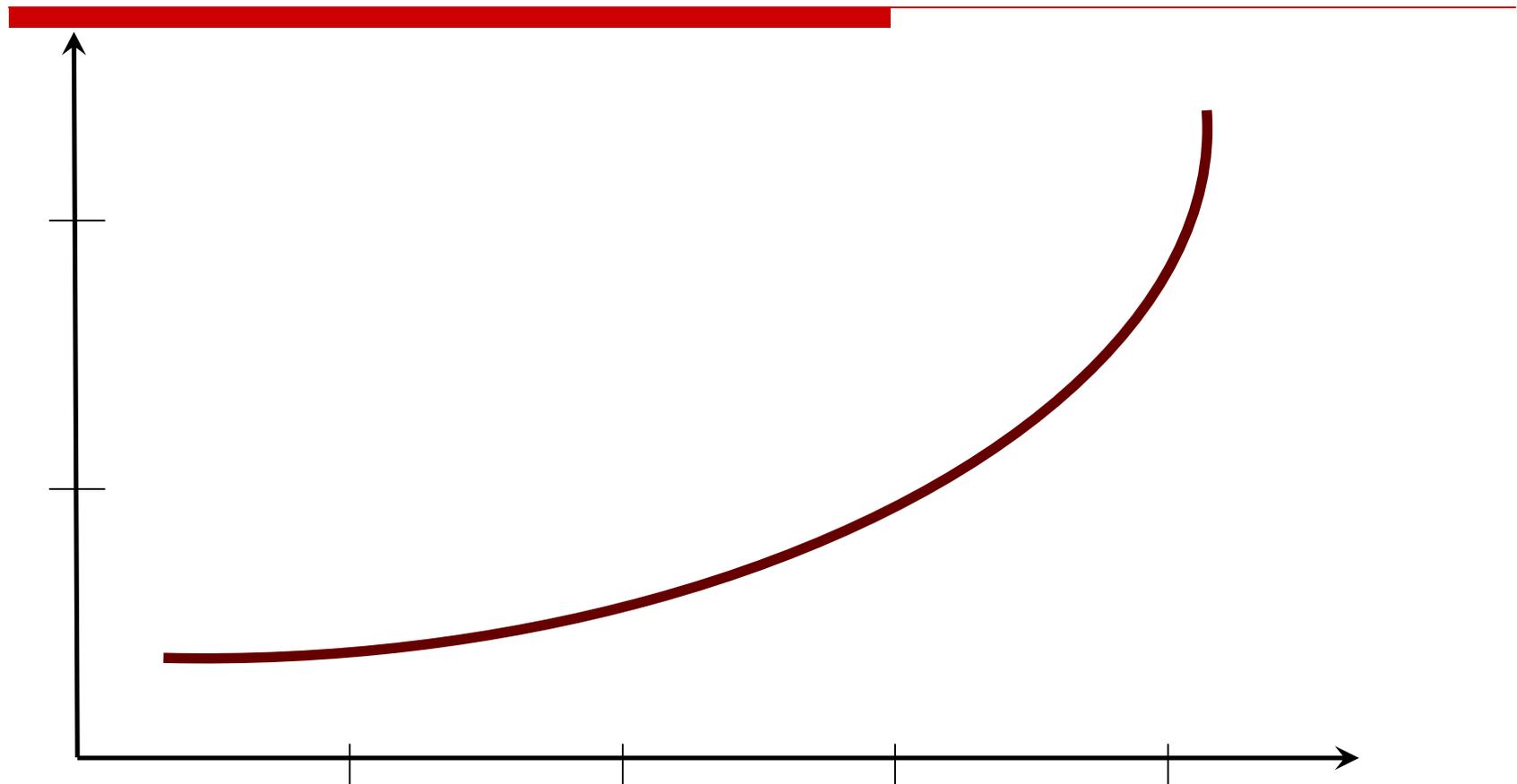
Особенности определения инвестиций

- У инвестора должна быть определенная цель
 - Важно различать инвестиционные затраты и текущие
 - Полезный эффект может быть любым
 - Сроки вложений могут быть любыми
 - Вложения – это не обязательно денежные средства
-

Состав инвестиций

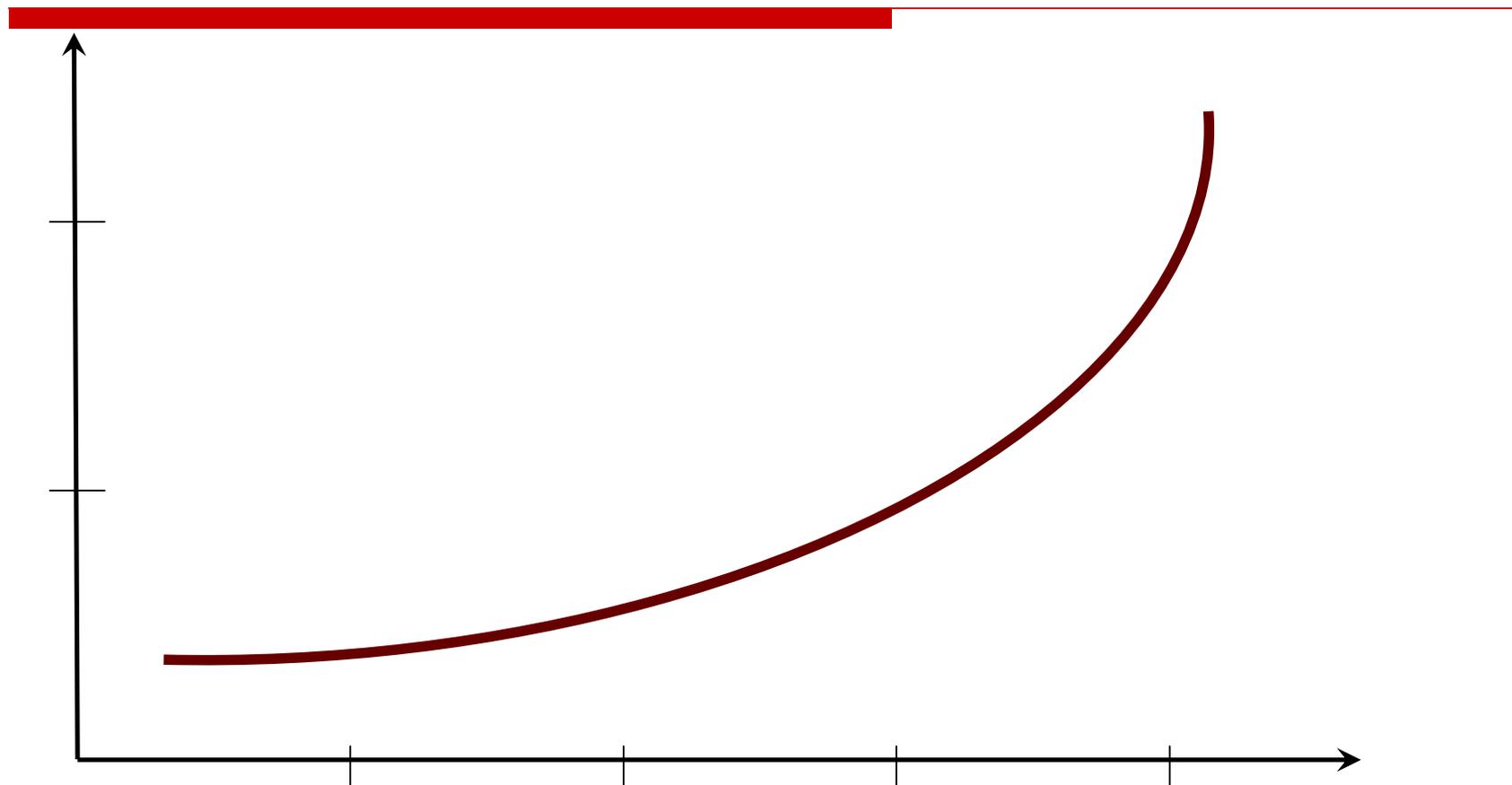
- Денежные средства и их эквиваленты
 - Земля
 - Здания и сооружения
 - Оборудование
 - Имущественные права
-

Объем
инвестиций



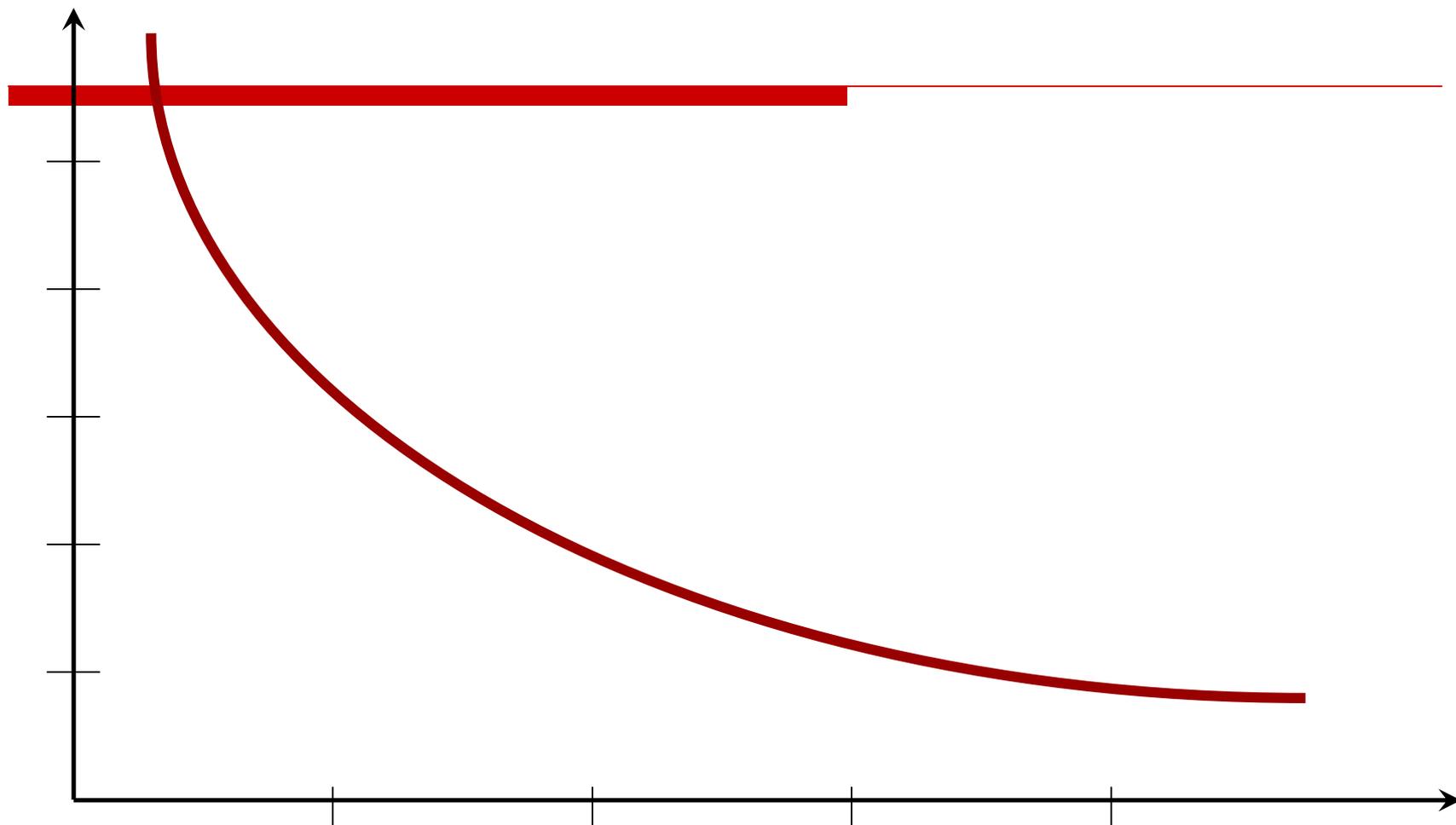
Рентабельность экономики

Объем
инвестиций



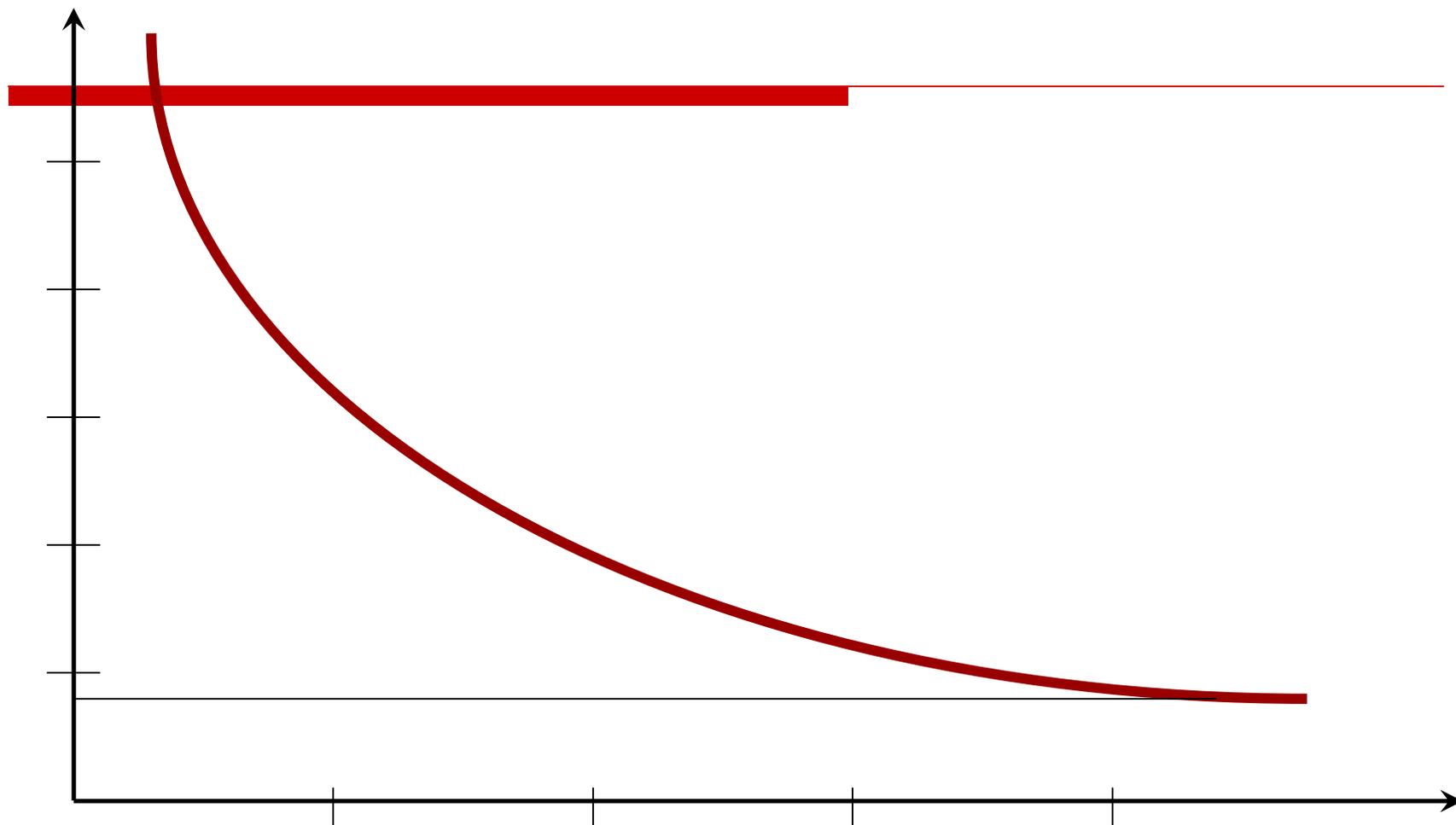
Доля сбережений в доходах населения, %

Объем
инвестиций



Величина ссудного процента

Объем
инвестиций



Уровень инфляции

Инвестиции

Реальные
(капиталообразующие)

материальные

нематериальные

Финансовые
(портфельные)

Фондовые
инструменты

Денежные
инструменты

Классификация инвестиций в реальные активы

- Повышение эффективности
 - Увеличение производственных мощностей
 - Создание новых производственных мощностей
 - Ради требований государственных органов управления
-

Уровень риска

Низкий
риск

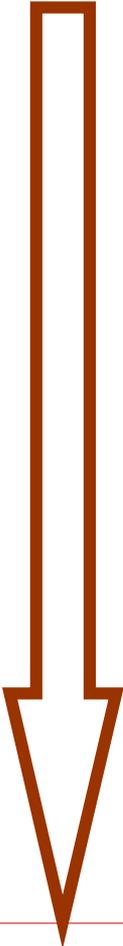
По требованию государственных
органов

Повышение эффективности

Расширение производства

Высокий
риск

Создание новых производств



Классификация по разным признакам

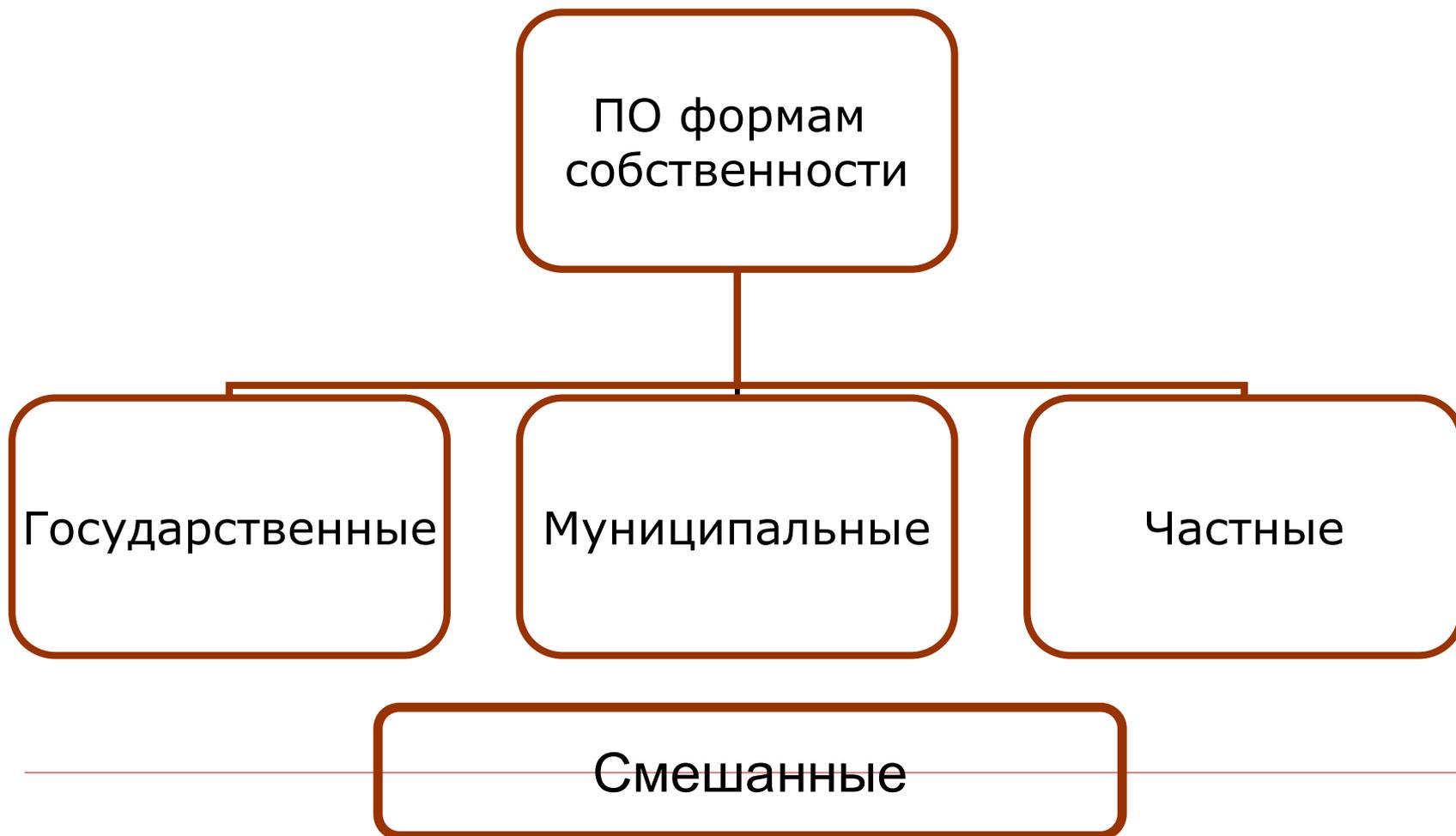
1) По объектам вложения

- Реальные
- Финансовые

2) По периоду инвестирования

- Краткосрочные
 - Долгосрочные
-

3) По формам собственности инвестированного капитала



4) По уровню инвестиционного риска

- 1) Безрисковые
 - 2) Низкорисковые
 - 3) Среднерисковые
 - 4) Высокорисковые
-

5) По национальной принадлежности инвесторов

- 1) Национальные
 - 2) Иностранные
 - Прямые
 - Портфельные
 - прочие
 - 3) Совместные
-

6) По источникам финансирования

- За счет собственного капитала
 - За счет заемного капитала
-

7) По конечному результату

Увеличение рабочих мест

Экономия ресурсов

Повышение качества

Рост объемов производства и пр.

8) По стадии развития организации

- 1) Начальные инвестиции (нетто-инвестиции)
- 2) Экстенсивные инвестиции

Реинвестиции

- Замена оборудования
 - Повышение эффективности производства
 - Диверсификация
 - Новые рынки сбыта и пр.
-

8) По росту производственного капитала

- 1) Пассивные
 - 2) Активные
-

Инвестиционная деятельность

Совокупность технологий,
необходимых работ для создания
новых объектов или воспроизводства
основных фондов

Инвестиционная деятельность

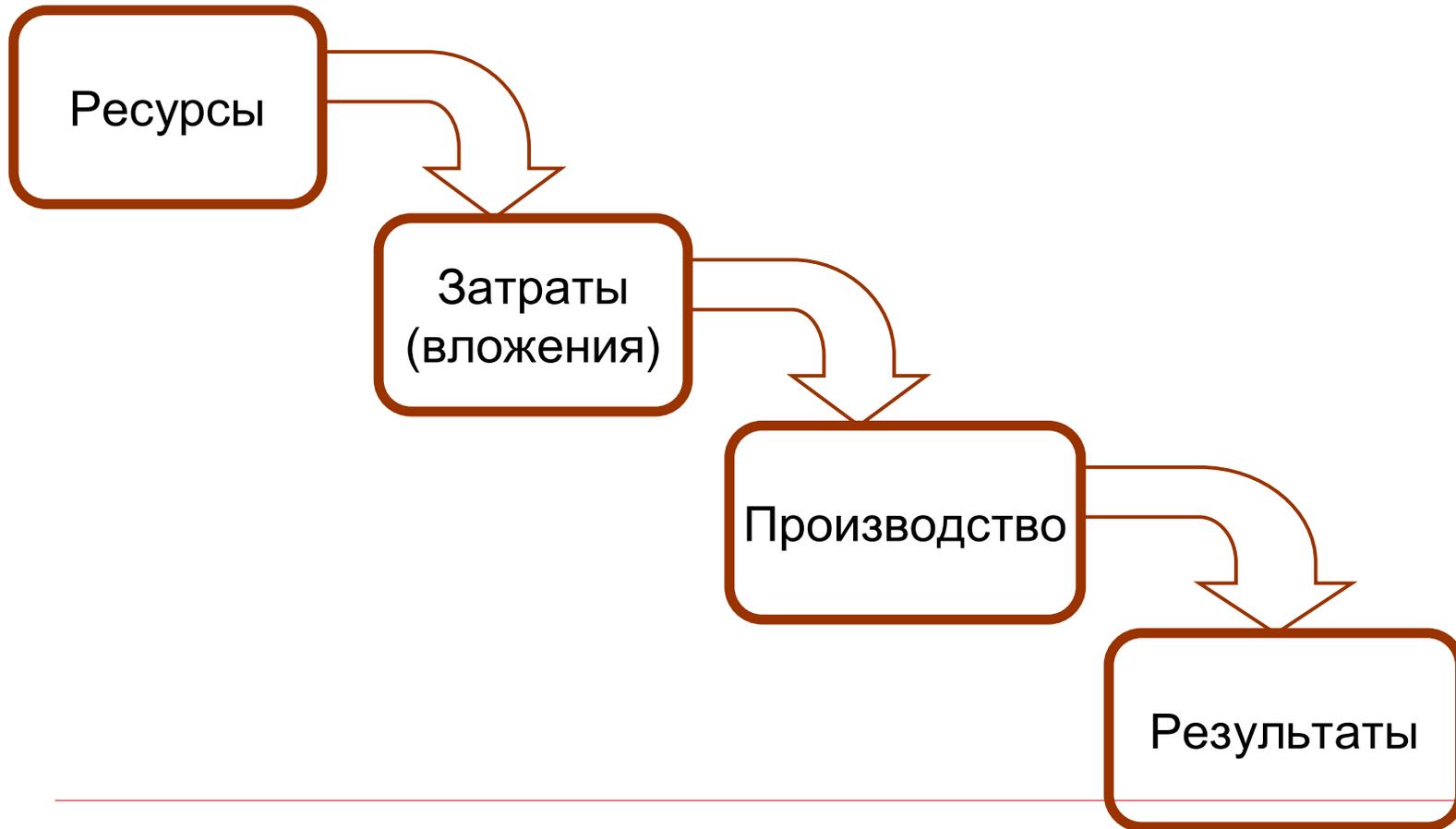
На внутреннее развитие

- Замена оборудования
- Расширение мощностей
- Рост объема выпуска
- Реконструкция
- НИОКР

На внешнее развитие

- Поглощение
 - Покупка акций
 - Взносы в УК
 - Размещение капитала за рубежом
-

Движение средств



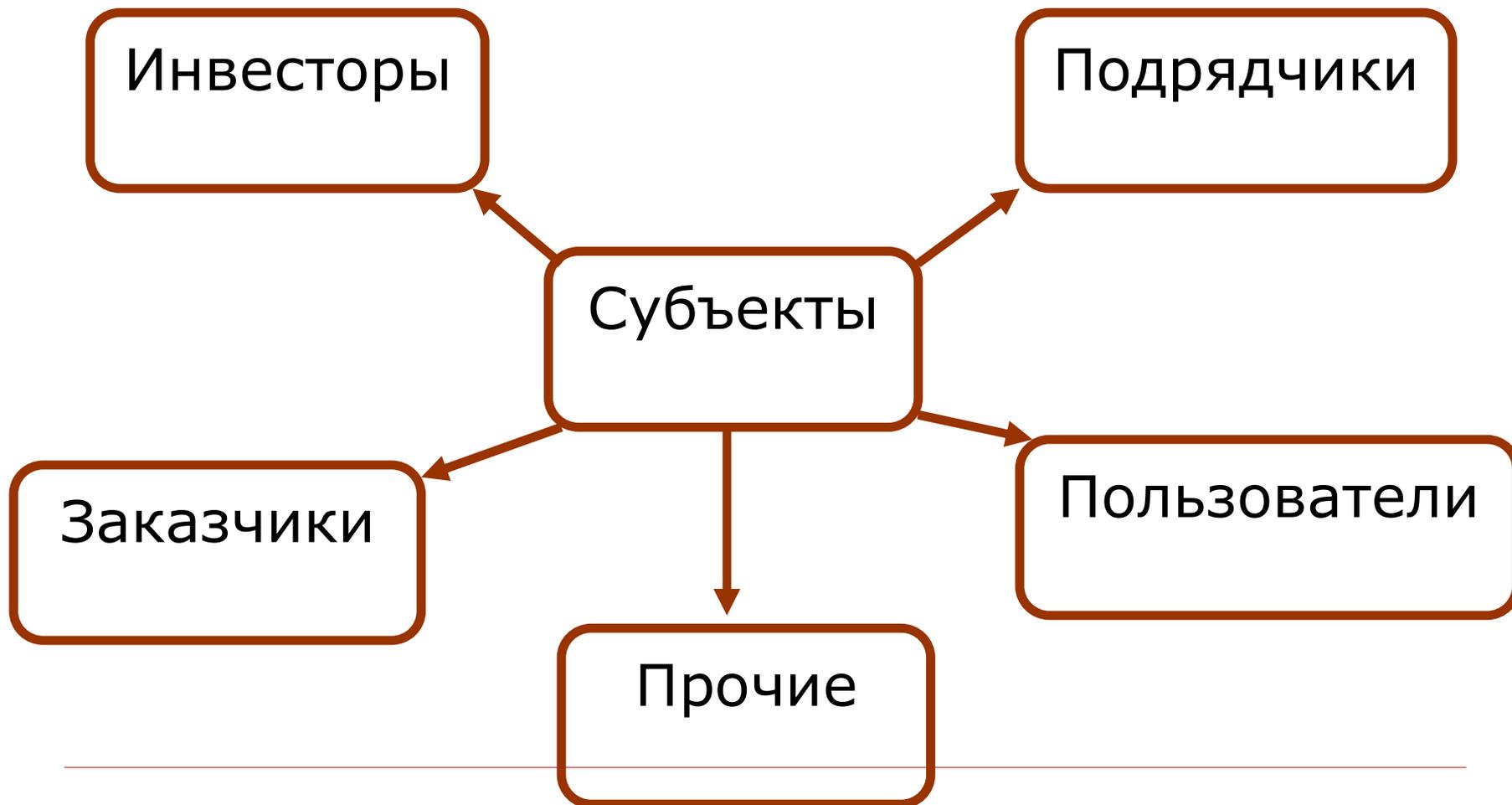
Процессы инвестирования

- Последовательные
 - Параллельные
 - Частично совпадающие во времени
 - Не совпадающие во времени
-

Инвестиционная деятельность

Вложение инвестиций и осуществление практических действий для получения прибыли или иного полезного эффекта

Субъекты инвестиционной деятельности



Классы инвесторов

- 1) Нефинансовые компании
 - 2) Государство
 - 3) Профессиональные игроки
финансового рынка
 - 4) Частные инвесторы
 - 5) Иностранные инвесторы
-

Иностранные инвесторы

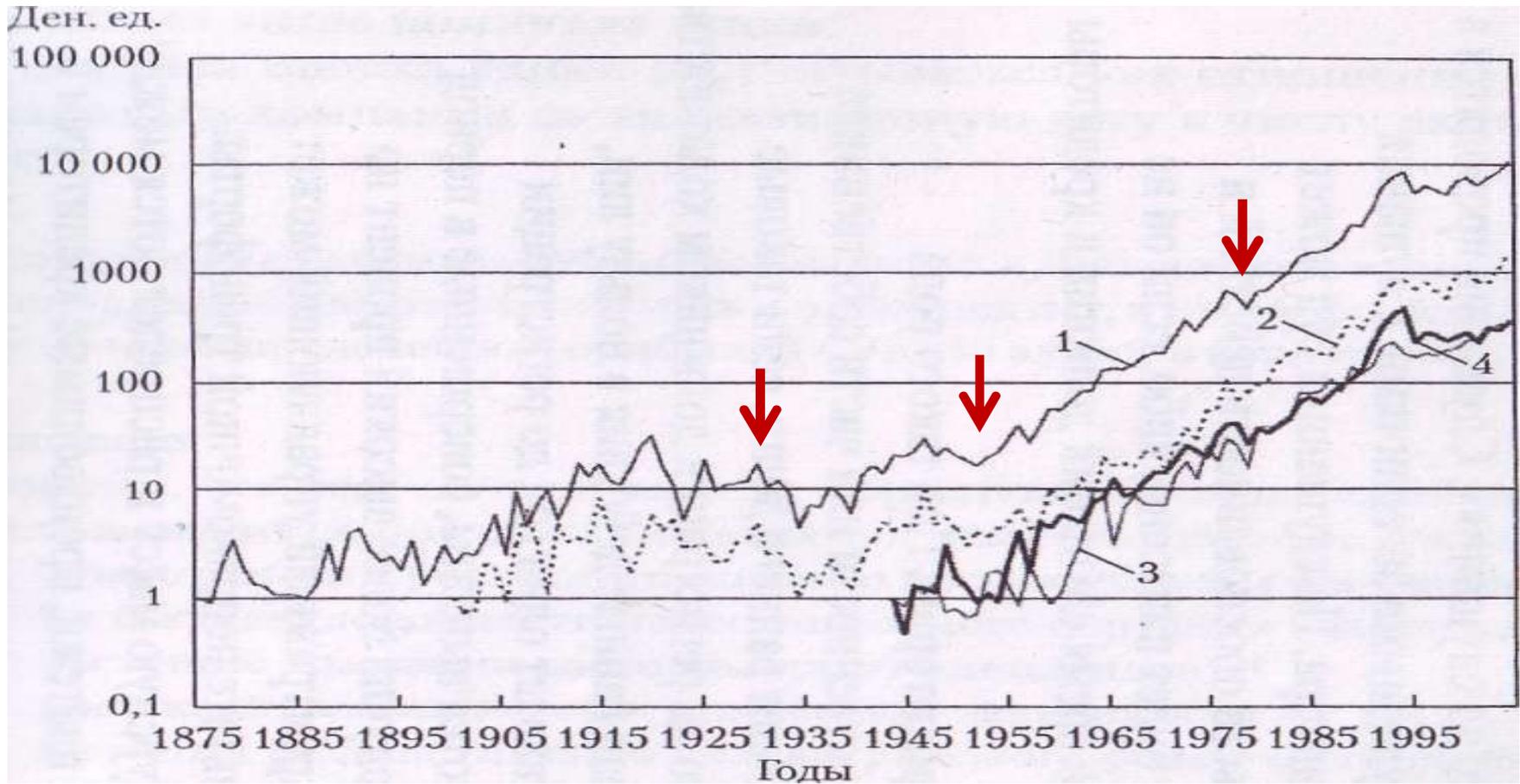
- 1) Долевое участие
 - 2) Создание предприятий и филиалов
 - 3) Приобретение ценных бумаг
 - 4) Приобретение прав пользования землей и природными ресурсами
-

Объекты инвестиционной деятельности

Материальные активы

- 1) Капиталообразующие инвестиции
 - 2) Товарные инвестиции
 - 3) «Альтернативные» инвестиции
-

Динамика арт-индекса



Финансовые инвестиции

- ✓ Максимальный прирост капитала
 - ✓ Обеспечение текущих доходов
 - ✓ Снижение рисков
 - ✓ Высокая ликвидность
-

Динамика общемировой стоимости финансовых активов

Интеллектуальные инвестиции

Вложения в

- организационный,
 - внешний (клиентский),
 - человеческий,
 - инновационный капитал
-

Инновационные инвестиции

Вложения в создание, покупку и внедрение новшеств, которые приводят к качественным и количественным улучшениям

- ✓ Продуктовые
 - ✓ Процессные
 - ✓ Управленческие
 - ✓ Внедренческие
-

Инвестиционный проект: содержание, этапы разработки и реализации

Проект - это

комплекс

маркетинговых,

технико-технологических,

строительных,

организационных,

финансовых,

управленческих и иных решений,

направленных на достижение

конкретной цели развития

производства

Причины уточнения

Изменения в управлении и финансировании

1. Возрос **круг участников** инвестиционных проектов,
2. Расширился **перечень источников финансирования**,
3. Возросли **требования к оценке эффективности** инвестиций
4. Возникла необходимость отражения **макроэкономических факторов**, **неопределенности условий реализации**

Инвестиционный проект- обоснование

- ✓ Экономической целесообразности
 - ✓ Объектов
 - ✓ Сроков капитальных вложений
- в т.ч. необходимая проектно-сметная документация
-

Инвестиционный проект - это

система организационно-правовых и расчетно-финансовых **документов**, необходимых для реализации конкретного предложения, направленного **на достижение конкретных целей** и требующего для своей реализации использования **капитальных ресурсов**

Классификация по масштабу (значимости)

- Глобальные
 - Народнохозяйственные
 - Крупномасштабные
 - Локальные
-

Классификация по совместимости

- Независимые
 - Альтернативные
(взаимоисключающие)
 - Земля
 - Оборудование
 - Персонал и т.д.
 - Взаимозависимые
-

Классификации проектов

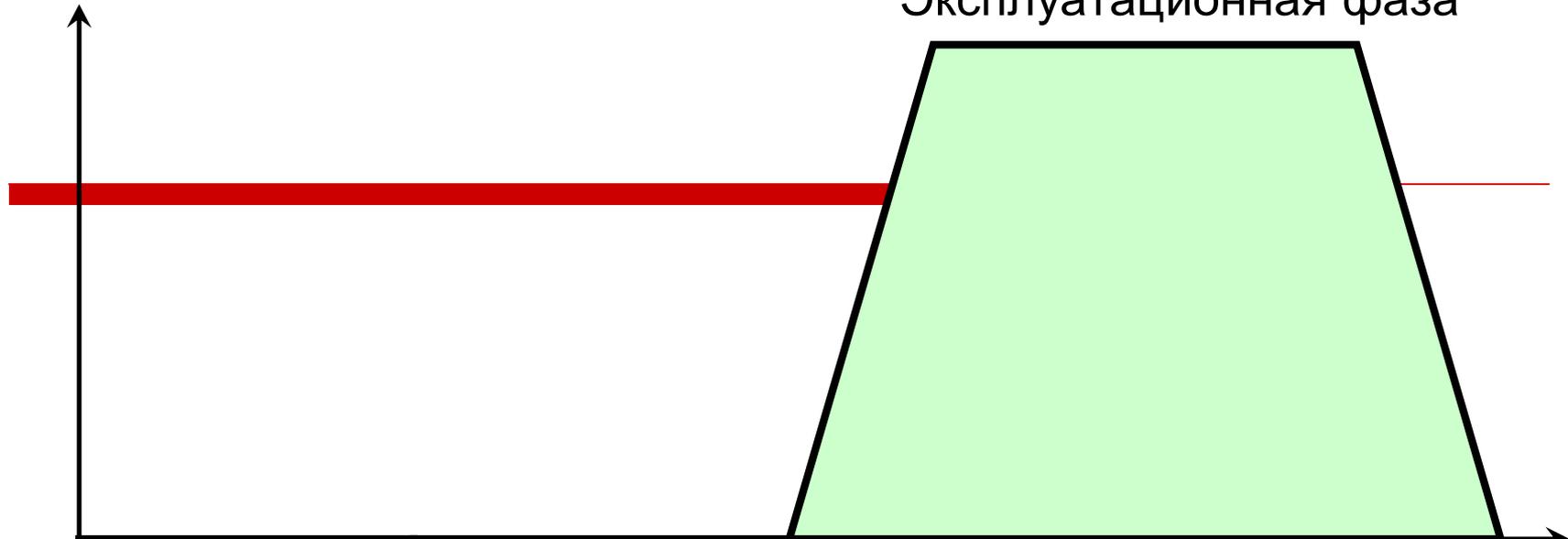
- По направленности
 - По характеру и степени участия государства
 - По уровню риска
 - По срокам и т.д.
-

Фазы (этапы) инвестиционного проекта

- Прединвестиционный
 - Инвестиционный
 - Эксплуатационный
-

Доходы

Эксплуатационная фаза



Время

Предынвес-
тиционная
фаза

Инвестиционная
фаза

Инвестиции

Стадии прединвестиционного этапа

- 1) поиск инвестиционных идей
 - 2) предварительная подготовка проекта
 - 3) окончательная формулировка проекта и оценка его технико-экономической и финансовой приемлемости
 - 4) финальное рассмотрение проекта и принятие решения
-

Установление стратегических целей



Поиск инвестиционных возможностей



Первоначальный анализ приемлемости



Описание возможных результатов



Оценка денежных поступлений



Выбор инвестиционных проектов



Одобрение руководством фирмы



Мониторинг и аудит проектов



Действия на прединвестиционном этапе

- 1) Зарождение идеи
 - 2) Предварительное ТЭО
 - 3) Окончательное ТЭО
-

На существующем предприятии

- 1) Стратегия развития
 - 2) Имеющиеся финансовые ресурсы
 - 3) Отрасль
 - 4) Опыт на рынке
 - 5) Квалификация персонала и пр.
-

Причины разработки инвестиционного проекта

- Альтернативность
- Согласование целей
- Высокие инвестиционные расходы
- Недостаток собственных средств
- Уникальность
- Противоречие интересов участников
- Одобрение акционерами

Поиск инвестиционных идей

- а) природные ресурсы
- б) возможности сельскохозяйственного производства
- в) изменение в спросе
- г) структура и объемы импорта,
- д) опыт развития других стран
- е) возникающие потребности
- ж) информация о растущем спросе
- з) возможности диверсификации производства
- и) увеличение масштабов производства
- к) общеэкономические условия

Предварительная подготовка проекта

- емкость и перспективы развития рынка
 - затраты на выпуск продукции
 - «подводные камни»
 - показатели, по которым будут оцениваться проект
-

Окончательная формулировка проекта

- Экономист
 - Маркетолог
 - Инженер-технолог
 - Инженер-конструктор
 - Инженер-строитель
 - Эколог и др.
-

Инвестиционная фаза



Инвестиционная фаза

- установление правовой и организационной основы
 - привлечение инвестиций
 - приобретение и передача технологий; лицензий, патентов
 - заключение контрактов,
 - набор и подготовка персонала
 - строительные работы и монтаж оборудования;
 - предпроизводственный маркетинг,
 - пуско-наладочные работы и сдача объекта в эксплуатацию
-

Эксплуатация объекта

- Краткосрочная перспектива
 - Среднесрочная и долгосрочная перспектива
-

Технико-экономическое обоснование инвестиционного проекта

1. Предпосылки и история проекта
2. Анализ рынка и концепция маркетинга
3. Место размещения
4. Проектно-конструкторская часть
5. Материальные ресурсы
6. Организация и накладные расходы
7. Трудовые ресурсы
8. График осуществления проекта
9. Экономическая и финансовая оценка

Для небольших проектов

1. Цель проекта
 2. Основные параметры
 3. Объем инвестиций
 4. Сроки и календарный план
 5. Эффективность
-

Требования к проекту

1. Привлекательность формы
 2. Унифицированная структура
 3. Оценка по общепринятым критериям
 4. Финансовая реализуемость
 5. Экспертиза
-

Информационная база инвестиционного проекта

Внешняя информация

1. Инфляция
 2. Цены
 3. Валютный курс
 4. Налоги
 5. Ставка рефинансирования
 6. Амортизация
-

Внутренняя информация

1. Общие сведения
 2. Финансовый прогноз
 - Инвестиционные затраты
 - Текущие затраты
 - Доходы
 - Условия финансирования
-

Инвестиционные затраты

- Новые основные средства
 - Ликвидация существующих основных средств
 - Нематериальные активы
 - Первоначальный запас оборотных средств
-

Текущие затраты

- Материальные затраты
 - Амортизационные отчисления
 - Численность работающих
 - Накладные расходы
-

Доходы

- Производство и реализация продукции
 - Сдача имущества в аренду
 - Финансовые вложения
-

Финансирование

- Источники финансирования
 - Условия привлечения
 - Финансовая реализуемость
-

Информационная база инвестиционного проекта

Внешняя информация

1. Инфляция
 2. Цены
 3. Валютный курс
 4. Налоги
 5. Ставка рефинансирования
 6. Амортизация
-

Внутренняя информация

1. Общие сведения
 2. Финансовый прогноз
 - Инвестиционные затраты
 - Текущие затраты
 - Доходы
 - Условия финансирования
-

Инвестиционные затраты

- Новые основные средства
 - Ликвидация существующих основных средств
 - Нематериальные активы
 - Первоначальный запас оборотных средств
-

Текущие затраты

- Материальные затраты
 - Амортизационные отчисления
 - Численность работающих
 - Накладные расходы
-

Доходы

- Производство и реализация продукции
 - Сдача имущества в аренду
 - Финансовые вложения
-

Финансирование

- Источники финансирования
 - Условия привлечения
 - Финансовая реализуемость
-

РОЛЬ ГОСУДАРСТВА В АКТИВИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Инвестиционная среда –

комплекс политических,
экономических, институциональных,
социальных и других условий

Инвестиционный климат –

степень благоприятности для
потенциальных инвесторов

Факторы, формирующие инвестиционный климат

- Макроэкономические
- Природные ресурсы
- Развитие инфраструктуры
- Рабочая сила
- Конкуренция
- Политическая стабильность и социальная защищенность
- Налоговая нагрузка
- Качество финансового рынка и пр.

Инвестиционный рынок

- Покупатели и продавцы
 - Существует спрос и предложение
 - Действуют законы спроса и предложения, формируется цена
-

Рынки подразделяют на

Развитые

Развивающиеся

- Объем инвестиционных активов
 - Конкуренция среди инвесторов
 - Регулирование со стороны государства
 - Уровень защиты инвесторов
-

Развивающиеся рынки

- Небольшие
- Низкий внутренний спрос
- Высокие налоги
- Практически отсутствуют интеллектуальные инвестиции
- Слабая защита участников
- Коррупция
- Ограничения на движение капитала
- Слабая инфраструктура

Инвестиционная политика государства

Совокупность мер по
регулированию и
стимулированию
инвестиционного процесса

→ Управление ИД

→ Субъект ИД

Модели государственного регулирования

- Англо-американская модель
 - Японская модель
 - Тайваньская модель
-

Государственная экономическая и социальная политика

```
graph TD; A[Государственная экономическая и социальная политика] --> B[Государственная инвестиционная политика]; B --> C[Региональная инвестиционная политика]; B --> D[Отраслевая инвестиционная политика]; C --> E[Инвестиционная политика отдельных субъектов хозяйствования]; D --> E;
```

Государственная инвестиционная политика

Региональная
инвестиционная
политика

Отраслевая
инвестиционная
политика

Инвестиционная
политика отдельных
субъектов хозяйствования

Регулирование

- Правовое
 - Административное
 - Экономическое
-

Методы государственного регулирования инвестиционной деятельности

- Прямое регулирование
 - Косвенное регулирование
 - Прочие методы
-

Прямые методы регулирования

- Финансирование инвестиционных проектов за счет средств бюджета
 - Предоставление государственных гарантий
 - Размещение средств на конкурсной основе
 - Выпуск облигационных займов
-

Косвенные методы регулирования

1. Налоговое регулирование
 - Освобождение от уплаты НДС
 - Освобождение от уплаты акцизов
 - Льготы по налогу на прибыль
 - Инвестиционный налоговый кредит
 - Льготный налоговый климат для **приоритетных** инвестиционных проектов
-

Косвенные методы регулирования

2. Амортизационная политика

- Использование ускоренной амортизации
- Замедленная амортизация
- Амортизационная премия – 10%

3. Кредитно-денежная политика

4. Таможенная политика

Иные формы регулирования

- Государственная экспертиза ИП
 - Защита прав всех участников ИД
 - Контроль за исполнением обязательств
-

Государственно-частное партнерство - ГЧП

привлечение бизнеса

государством для решения
тех проблем, за которые
оно отвечает

ГЧП

В широком смысле

любое официальное конструктивное взаимодействие власти и бизнеса

В узком смысле

взаимодействие бизнеса и власти в процессе реализации социально значимых проектов

Признаки ГЧП

- сторонами являются государство и частный бизнес
 - взаимодействие сторон имеет юридическую основу;
 - взаимодействие имеет партнерский характер, основанный на учете интересов обеих сторон;
 - применяется при реализации проектов, имеющих существенную общественно-государственную значимость.
 - финансовые риски, затраты и результаты распределяются между сторонами пропорционально
-

Государственно-частное партнерство

Государство:

- Определяет объекты
- Выделяет средства
- Гарантирует возврат средств

Бизнес:

- Разрабатывает проект
 - Строит
 - Управляет объектами
-

Роль государства

1. Определение объектов, подлежащих созданию или модернизации
 2. Контроль за созданием объектов
 3. Своевременное финансирование, в т.ч. дотации
 4. Возмещение затрат
 5. Неконкурентный сектор экономики
-

ИМУЩЕСТВО

- Автомобильные дороги
 - Инженерные сооружения транспортной инфраструктуры
 - Объекты железнодорожного и трубопроводного транспорта
 - Речные и морские порты
 - Морские речные суда
 - Аэродромы
 - Гидротехнические и электротехнические сооружения
 - Объекты коммунального хозяйства
 - Метрополитен и общественный транспорт
 - Медицинские объекты
-
- Социально-культурные и социально-бытовые объекты

По концессионному договору

Частный инвестор (концессионер)
получает в свое распоряжение на
определенное время и за
определенную плату
принадлежащее государству
имущество

Частная финансовая инициатива

Частный бизнес заключает с муниципалитетом контракт на строительство и эксплуатацию объекта, а муниципальные власти получают кредит от правительства для покрытия затрат

Модели ГЧП

Модель	Собственность	Управление	Финансирование
Модель оператора	Частная/ государственная	Частное	Частное
Модель кооперации	Частная/ государственная	Частное/ государственное	Частная/ государственное
Модель концессии	государственная	Частное/ государственное	Частное/ государственное
Модель договора	Частная/ государственная	Частное	Частное
Модель лизинга	Частная	Частное/ государственное	Частное/ государственное

Механизмы партнерств

1) СЭП

Строительство - эксплуатация/управление - передача

2) СВЭП

Строительство - владение - эксплуатация/управление -
передача

3) СПЭ

Строительство - передача- эксплуатация/управление

4) СВЭ

Строительство - владение - эксплуатация/управление

5) СЭОП

Строительство - эксплуатация/управление - обслуживание
- передача

6) ПСВЭП

Проектирование - строительство - владение -
эксплуатация/управление - передача

7) ПСФЭ

Проектирование - строительство - финансирование -
эксплуатация/управление

Инвестиционный фонд

- Создание или развитие инфраструктуры общегосударственного значения
- Создание или развитие элементов инновационной системы и пр.

Условия:

- Новые проекты
 - Доля собственных средств не менее 10%
-

Законодательное обеспечение инвестиционной политики

Гражданский, бюджетный, налоговый, земельный, градостроительный кодексы

Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений

Об иностранных инвестициях в РФ

О соглашениях о разделе продукции

О рынке ценных бумаг

О лизинге

О страховании

Об ипотеке

РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений №184-ФЗ от 23.07.10

- Основные понятия
 - Отношения, регулируемые законом
 - Объекты ИД
 - Субъекты ИД
 - Права инвесторов
 - Обязанности субъектов ИД
 - Источники финансирования
 - Формы и методы государственного регулирования ИД
-