КУРСОВАЯ РАБОТА

ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ПРЕДПРИЯТИЙ,

ИХ ЦЕЛЬ, ВИДЫ И СПОСОБЫ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ.

Исполнитель гр. ФКз-07, Петрова ОР

Научный руководитель . Есеева АВ

иркутск, 2009

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ 3

1. ИНВЕСТИЦИИ

 1.1. Определение инвестиций 4

 1.2. Признаки инвестиций 5

 1.3. Понятие инвестиций 6

 1.4. Виды инвестиций 8

 1.5. Классификация инвестиций 11

 1.6. Цели инвестирования 15

2. Инвестиционная деятельность предприятия

 2.1. Экономическая сущность и значение инвестиций 18

 2.2. Инвестиционный процесс 26

 2.3. Инвестиционная политика предприятия 27

 2.4. Риски инвестирования 28

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 29

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 30

ВВЕДЕНИЕ

Современное понимание и основополагающее значение инвестиций и инвестиционного процесса, существовавших во все времена и у всех народов, для экономики складывается и возрастает с развитием рынка. После формирования национальных и международных рынков инвестиции и инвестиционный процесс приобретают непреходящее значение для национальной и мировой экономики. Другими словами, основу современной рыночной экономики всех стран и мировой экономики в целом составляют отношения, связанные с инвестированием в производство материальных и духовных ценностей.

Внешняя инвестиционная политика государства с правовой точки зрения представляет собой создание благоприятного правового климата для иностранных инвестиций, что предполагает использование национально-правового регулирования, национально-правовых форм и норм (законов и других нормативных актов), а также соответственно международно-правового регулирования, международно-правовых форм и норм (двусторонних и многосторонних договоров и соглашений).

Каждое предприятие (фирма) функционирует в рыночной экономике как обособленная (относительно и абсолютно) в экономическом плане производственная единица. Результатом репродуктивного (способного к самовоспроизведению) функционирования предприятий, обособленных в экономическом плане и взаимозависимых в процессе создания материальных благ и услуг, является индивидуальное воспроизводство. Для осуществления хозяйственной деятельности предприятие должно иметь инвестиционные ресурсы, которые находятся в постоянном движении. Анализу этих вопросов и посвящена данная работа.

В данной курсовой работе мы раскроем экономическое содержание инвестиций и инвестиционной деятельности в современной России, рассмотрим основные понятия, характеризующие инвестиционный процесс.1. Инвестиции

1.1. Определение инвестиций

 В современной экономической литературе, посвященной финансовым аспектам функционирования экономики, инвестиции являются одной из наиболее часто используемых категорий как на микроуровне, так и на макроуровне. При этом, как правило, это понятие трактуется достаточно узко и противоречиво.

 Так, в одной из первых переводных монографий по рыночной экономике Э. Дж. Долана и Д. Е. Линдея инвестиции на макроуровне определяются как «увеличение объема капитала, функционирующего в экономической системе, т. е. увеличение предложения производительных ресурсов, осуществляемое людьми».

 В учебнике «Экономикс» **инвестиции** характеризуются как «затраты на производство и накопление средств производства и увеличение материальных запасов».

 В этих определениях инвестиции рассматриваются как механизм (способ) увеличения производительных ресурсов общества. Фактически они сужают понятие инвестирования до производственного (реального) инвестирования. При такой трактовке вложения капитала в ценные бумаги, в банковские депозиты уже нельзя относить к категории «инвестиции», так как не происходит увеличения производительных ресурсов общества.

 В учебнике «Инвестиции» инвестирование в широком смысле определяется как процесс расставания «с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем». При этом выделяются два главных фактора, характеризующих этот процесс,— время и риск. Здесь инвестиции рассматриваются как процесс вложения денежных средств с целью получения их большей суммы в будущем. Это также узкая трактовка данной категории, так как инвестирование капитала в реальной действительности происходит не только в денежной, но и в других формах движимого и недвижимого имущества, нематериальных активов.

 Кроме того**, определение инвестиций** через вложения, «приносящие выгоды», не совсем корректно, так как существуют инвестиционные проекты, которые не приносят инвесторам непосредственных выгод. Увязывание ожидаемых выгод с длительным периодом времени представляется некорректным, так как многие операции, связанные, в частности, с вложениями в ценные бумаги*,* изначально рассчитаны на получение разового результата в краткосрочном периоде.

1.2. Признаки инвестиций

Можно выделить следующие **признаки инвестиций**, являющиеся наиболее существенными:

1. потенциальная способность инвестиций приносить доход;
2. процесс инвестирования, как правило, связан с преобразованием части накопленного капитала в альтернативные виды активов экономического субъекта (предприятия);
3. в процессе осуществления инвестиций используются разнообразные инвестиционные ресурсы, которые характеризуются спросом, предложением и ценой;
4. целенаправленный характер вложения капитала в какие-либо материальные и нематериальные объекты (инструменты);
5. наличие срока вложения (этот срок всегда индивидуален и определять его заранее неправомерно;
6. вложения осуществляются лицами, называемыми инвесторами, которые преследуют свои индивидуальные цели, не всегда связанные с извлечением непосредственной экономической выгоды;
7. наличие риска вложения капитала, означающее, что достижение целей инвестирования носит вероятностный характер.

Таким образом, мы подошли к тому, чтобы сформулировать определение **понятия инвестиции**. Под инвестициями мы будем понимать целенаправленное вложение на определенный срок капитала во всех его формах в различные объекты (инструменты) для достижения индивидуальных целей инвесторов.

Инвестор — лицо многоликое, поэтому известны различные схемы их классификации. Приведем краткую их характеристику.

По организационной форме инвесторы подразделяются на следующие группы:

* юридические лица, включая коммерческие и некоммерческие организации любых организационно-правовых форм, зарегистрированных как на территории России, так и вне ее;
* физические лица независимо от того, являются или не являются они резидентами;
* объединения юридических лиц, включая различного рода холдинги, концерны, промышленно-финансовые группы и т. п.;
* объединения юридических, физических лиц на основе договора о совместной деятельности;
* государственные органы, включая органы федеральной власти и органы субъектов Федерации, и органы местного самоуправления.

1.3. Понятие инвестиций

 В экономической литературе понятия **«сбережения»** и **«инвестиции»** стоят обычно рядом: одно неизбежно предполагает другое. Так, по мнению Дж. Кейнса, сбережения и инвестиции «должны быть равны между собой, поскольку каждая из них равна превышению дохода над потреблением».

 Сбережения являются лишь необходимым звеном инвестиционного процесса. Инвестиции предполагают сбережения. Но не все сбережения становятся инвестициями. Например, если денежные средства не используются своим владельцем на потребление, то они являются сбережениями. Однако, оставаясь у своего владельца без движения, они не становятся инвестициями. Инвестициями становятся те сбережения, которые прямо или косвенно используются для расширения производства с целью извлечения дохода в будущем (иногда через несколько лет).

 В отечественной литературе советского периода инвестиции рассматривались в основном под углом зрения капиталовложений, и поэтому категория «инвестиции» по существу отождествлялась с категорией **«капиталовложения».** Под капиталовложениями понимались «затраты на воспроизводство основных фондов, их увеличение и совершенствование». Что касается инвестиций, то они трактовались как «долгосрочное вложение капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли народного хозяйства».

 Из приведенных высказываний следует, что по существу инвестиции не только отождествлялись с капитальными вложениями, но и подчеркивался долгосрочный характер этих вложений.

 Подобные взгляды были характерны вплоть до недавнего времени. С началом осуществления в нашей стране рыночных реформ точка зрения на содержание категории «инвестиции» стала изменяться, что получило отражение в действующем законодательстве.

 Так, в законодательстве Российской Федерации **инвестиции** определены как «денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта».

 В этом определении можно выделить три существенных момента.

 Во-первых, здесь фактически проводится грань между **инвестициями** и **сбережениями,** хотя понятие «сбережения» и не употребляется. Из определения следует, что инвестициями становятся только те сбережения (денежные средства, машины, оборудование, другое имущество, интеллектуальные ценности), которые не лежат мертвым грузом, а вкладываются в различные виды деятельности с целью извлечения прибыли и достижения положительного социального эффекта.

 Во-вторых, понятие инвестиций не связывается с долгосрочными вложениями. Инвестициями могут быть вложения на любой срок, подпадающие под данное определение.

В-третьих, в Законе не устанавливается форма вложений. Это могут быть денежные средства, технологии, оборудование, другое имущество, интеллектуальные ценности, имущественные права. Действительно, суть дела не изменяется от того, внес ли, например, акционер при создании предприятия определенную сумму денег, которая пошла на приобретение имущества, или акционер приобрел на свои деньги имущество и внес его в уставный капитал акционерного общества. По существу, так же обстоит дело и с интеллектуальными ценностями. Акционер в качестве своего вклада может внести в уставный капитал общества с согласия других акционеров идею, которая получает денежную оценку. Дело в том, что акционер мог продать эту идею акционерному обществу, которая была бы оплачена из средств других акционеров. И в этом случае эта идея являлась бы товаром, как и любое другое имущество.

# 1.4. Виды инвестиций

В литературе можно выделить четыре группы трактовок понятия «инвестиции» на микроуровне:

* инвестиции, определяемые через платежи;
* инвестиции, определяемые через имущество;
* комбинаторное понятие инвестиций;
* диспозиционное понятие инвестиций.

 **Инвестиции**, определяемые через платежи, рассматриваются как поток оплат и выплат (расходы), начинающихся с выплат (расходов). Говорить о том, что инвестиции всегда представляют собой платежи, можно весьма и весьма условно. В частности, ноу-хау, являющиеся инвестициями при проведении исследований и разработок, не всегда можно трансформировать в платежи.

 В то же время понятие инвестиций, определяемых платежами, служит хорошим разграничением категорий «инвестиция» и «финансирование». В отличие от инвестиций финансирование представляет собой поток платежей, начинающихся с выплат, которые трансформируются в затраты и в дальнейшем приводят к поступлениям.

 При характеристике понятия «инвестиция», определяемого через имущество, исходным пунктом является баланс предприятия. Согласно этому определению инвестиции рассматриваются как процесс преобразования капитала (преимущественно денежного) в предметы имущества в составе активов предприятия, в том числе в **ценные бумаги**. При таком подходе к определению инвестиций «выпадают» вложения средств физических лиц (домашних хозяйств), в том числе и в ценные бумаги.

 Комбинаторное понятие инвестиции основывается на представлении инвестиций как дополнительных вложений к уже имеющимся, средствам, т. е. это вложения, направленные на расширение бизнеса или создание условий для повышения эффективности его функционирования. Такой трактовки понятия инвестиции придерживается, в частности, Ж. Перар. Он выделяет следующие типы инвестиций:

1. инвестиции для замены или поддержания уровня оборудования;
2. инвестиции на расширение посредством увеличения производственных мощностей;
3. инвестиции на расширение деятельности посредством создания новых видов продукции;
4. инвестиции на научно-исследовательские работы;
5. инвестиции на продвижение товара и рекламу;
6. инвестиции на участие в капитале других предприятий;
7. инвестиции обязательного типа (инвестиции для предотвращения загрязнения окружающей среды, инвестиции в социальную сферу и т. п.);
8. стратегические инвестиции (инвестиции, связанные с поглощением предприятий или размещением капитала за рубежом).

Данная трактовка инвестиций жестко привязывает вложения к действующему предприятию (производственной системе) и фактически исключает из **понятия инвестиции** многочисленные вложения капитала, в том числе в первоначальную организацию бизнеса.

В основе диспозиционного понятия инвестиций заложено положение, в соответствии с которым процесс инвестирования предполагает связывание финансовых средств и тем самым уменьшение свободы распоряжения ими предприятием. Этот процесс, с одной стороны, зависит от внешних факторов, а, с другой — оказывает влияние на внешние факторы. Такие вложения могут характеризоваться как открытые системы, в которых реализация инвестиций влияет на функционирование других элементов системы, а на результаты инвестиций влияют решения, касающиеся других элементов системы.

Примером подобного рода отношений может служить взаимосвязь между инвестиционной сферой и сферой финансирования. Так, эффективность инвестиций предопределяется наличием финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении предприятия. В свою очередь, привлечение финансовых ресурсов в распоряжение предприятия зависит от потенциальной эффективности инвестиционного проекта. Другим примером взаимосвязанных инвестиций являются вложения в производственную инфраструктуру, которые стимулируют и делают более эффективными вложения в другие сферы.

Различия в трактовках понятия «инвестиция» на микроуровне предопределяются как целями и задачами исследования отдельных авторов, так и многоаспектностью сущностных сторон этой экономической категории. Можно привести и другие трактовки, однако из уже изложенного можно сделать ряд выводов.

Первый вывод: понятие **«инвестиция**» на макро- и микроуровнях наполнено различным содержанием. То, что для отдельного инвестора на микроуровне является инвестицией, например приобретение какого-либо здания, ценных бумаг на вторичном рынке, не подходит под понятие инвестиции на макроуровне, так как в этом процессе не происходит прироста средств производства и материальных запасов, т. е. не происходит прироста капитала в целом.

Второй вывод: понятие «инвестиция» связывается с деятельностью конкретного лица, называемого инвестором. Именно инвестор вкладывает средства (либо собственные, либо заемные) в тот или иной проект.

Третий вывод: инвестиции представляют собой многоаспектные вложения капитала, которые могут реализовываться в различных формах и характеризоваться разнообразными особенностями.

1.5. Классификация инвестиций

С точки зрения потребителей инвестиционных ресурсов, выпуск ценных бумаг имеет также определенные преимущества перед банковскими кредитами. У них (потребителей капитала) появляется возможность привлекать денежные средства многих поставщиков капитала и собирать требуемые большие суммы. Кроме того, средства могут быть привлечены на более длительный срок, иногда на неограниченное время, если речь идет о выпуске **акций.**

Итак, рынок банковских кредитов и рынок ценных бумаг в современных условиях становятся необходимыми звеньями инвестиционного процесса, основными каналами, по которым сбережения превращаются в инвестиции и используются для развития производства.

*В зависимости от объектов вложения капитала выделяют реальные и финансовые инвестиции.*

 Под реальными инвестициями понимается вложение средств (капитала) в создание реальных активов (как материальных, так и нематериальных), связанных с осуществлением операционной деятельности экономических субъектов, решением их социально-экономических проблем. Под финансовыми инвестициями понимается вложение капитала в различные финансовые инструменты, прежде всего в **ценные бумаги.**

Финансовые инвестиции либо имеют спекулятивный характер, либо ориентированы на долгосрочные вложения. Формами финансовых инвестиций являются вложения в долевые и в долговые ценные бумаги, а также депозитные банковские вклады.

Спекулятивные финансовые инвестиции ориентированы на получение инвестором желаемого инвестиционного дохода в конкретном периоде времени. **Финансовые инвестиции,** ориентированные на долгосрочные вложения, как правило, преследуют стратегические цели инвестора, связаны с участием в управлении объекта, в который вкладываются капиталы.

Реальные инвестиции, в свою очередь, подразделяют на материальные (вещественные) и нематериальные (потенциальные). Потенциальные инвестициииспользуются для получения нематериальных благ. В частности они направляются на повышение квалификации персонала, проведение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, получение товарного знака (марки) и т. п. Материальные инвестиции предполагают вложения прежде всего в средства производства. Их, в свою очередь, можно подразделить на:

* стратегические инвестиции;
* базовые инвестиции;
* текущие инвестиции;
* новационные инвестиции.

Назначение этих инвестиций и их роль в наращивании производственного потенциала различны.

Стратегические инвестиции — это инвестиции, направленные на создание новых предприятий, новых производств либо приобретение целостных имущественных комплексов в иной сфере деятельности, в иных регионах и т. п.

Базовые инвестиции — это инвестиции, направленные на расширение действующих предприятий, создание новых предприятий и производств в той же, что и ранее сфере деятельности, том же регионе и т. п.

Текущие инвестиции призваны поддерживать воспроизводственный процесс и связаны с вложениями по замене основных средств, проведению различных видов капитального ремонта с пополнением запасов материальных и оборотных активов.

Новационные инвестиции можно подразделить на две группы:

(а) инвестиции в модернизацию предприятия, в том числе в техническое переоснащение в соответствии с требованиями рынка, и

(б) инвестиции по обеспечению безопасности в широком смысле слова. Речь идет об инвестициях, связанных с включением в состав предприятия технологических структур, гарантирующих бесперебойное и эффективное обеспечение производства необходимыми сырьем, комплектующими, обслуживанием технологического производства (ремонт, наладка, разработка технической документации и т. п.).

Для каждого из выделенных видов, типов инвестиций характерны свои уровни риска. Так, например, среди материальных инвестиций наиболее высокий уровень риска характерен для инвестиций по созданию новых предприятий, производств и наименьший уровень — для текущих **инвестиций.**

Зависимость между типом инвестиций и уровнем их риска прежде всего определяется возможностью прогноза состояния внешней для инвестора среды после завершения инвестиций. В нашем случае создание новых предприятий, новых производств, как правило, связано с освоением, выпуском новых видов продукции (услуг) для рынка. Однако поведение рынка на перспективу трудно предвидеть, поскольку оно характеризуется высокой степенью неопределенности. В то же время повышение эффективности существующего производства посредством текущих инвестиций, как правило, связано с минимальными опасностями негативных последствий для инвесторов.

*По характеру участия инвестора в инвестиционном процессе инвестиции подразделяются на прямые и косвенные (опосредованные).* Прямые инвестиции предполагают прямое, непосредственное участие инвестора во вложении капитала в конкретный объект инвестирования, будь то приобретение реальных активов, либо вложение капитала в уставные фонды организации. Косвенные (опосредованные) инвестиции предполагают вложения капитана инвестора в объекты инвестирования через финансовых посредников (институциональных инвесторов) посредством приобретения различных финансовых инструментов.

*В экономической литературе часто можно встретить деление инвестиций на прямые и портфельные.*

При этом под прямыми инвестициями понимают «непосредственное вложение средств в производство, приобретение реальных активов.

Портфельные инвестиции осуществляются в форме покупки ценных бумаг». Такая трактовка прямых и портфельных инвестиций хотя и является достаточно распространенной, но она не вполне корректна. Если не считать некоторых нюансов, то здесь прямые инвестиции по существу отождествляются с реальными инвестициями, а портфельные — с финансовыми. На самом деле портфельные инвестиции представляют собой диверсификацию вложений капитала инвестора в различные объекты инвестирования и прежде всего в различные финансовые инструменты. Объектами портфельного инвестирования, как правило, выступают различные ценные бумаги, банковские депозитные вклады, иностранная валюта. Соответственно в состав инвестиционного портфеля могут входить как прямые, так и косвенные опосредованные инвестиции. Прямые и портфельные инвестиции имеют различный смысл для инвестора и получателя инвестиций (предприятия).

1.6. Цели инвестирования

Процессе принятия решений об **инвестировании** ставятся и определяются различные цели. В качестве исходных выступают формальные цели, которые в дальнейшем служат в качестве критерия отбора объектов инвестирования. Формальные цели вытекают из стратегических целевых установок **инвестора.**

Разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности связана с определением как соотношения различных форм инвестирования на конкретных этапах перспективного периода, так и профиля направленности инвестиционной деятельности, включая ее отраслевую составляющую. Выбор приоритета тех или иных форм **инвестирования** на разных этапах функционирования инвестора обусловлен рядом внутренних и внешних факторов.

Важнейшим из внутренних факторов является функциональная направленность, т. е. основные виды деятельности **инвестора** (предприятия, организации). Так, например, для институциональных инвесторов главное направление инвестиционной деятельности — **инвестирование в ценные бумаги.** Для предприятий реального сектора экономики, осуществляющих производственную деятельность, приоритет, как правило, отдается вложениям в приобретение материальных и нематериальных активов.

**Финансовые инвестиции** осуществляются преимущественно либо в форме приобретения долевых ценных бумаг с целью участия в управлении других предприятий (как партнеров, так и конкурентов), либо в форме временного размещения свободных денежных средств в спекулятивных целях.

Среди других внутренних факторов важную роль в выборе направлений инвестирования играют стратегическая направленность операционной деятельности, размеры предприятия (организации), стадия жизненного цикла инвесторов и др.

Для предприятий и организаций реального сектора экономики рост **финансовых инвестиций** характерен, как правило, для крупных предприятий, у которых большие возможности в нахождении источников финансирования инвестиций, а также для предприятий, находящихся на стадии «зрелости». На стадиях «детства» и «юности» преобладающая форма инвестирования — вложения в материальные и нематериальные активы.

Среди внешних факторов, оказывающих существенное влияние на **выбор форм инвестирования**, наиболее значимыми являются темпы инфляции и процентные ставки на финансовом рынке.

 В качестве формальных целей могут выступать стремление к росту прибыли, увеличению масштабов производства (деятельности), стремление к власти и престижу в обществе, решение социально-экологических проблем, сохранение или увеличение рабочих мест и т. п.

Эти цели зачастую бывают нечетко определены, не скоординированы по приоритетности либо не проверены на предмет возможности их реализации. Поэтому важно из целей формальных сформулировать реальные цели инвестирования с установлением конкретных целевых показателей. Например, формальная цель — **увеличение прибыли** — должна быть конкретизирована в виде ряда показателей, по которым можно будет определить степень ее достижения. В частности, это могут быть показатели средней величины прибыли за ряд лет, либо чистой прибыли, либо иные показатели, характеризующие прибыль от инвестирования.

Сформулированные **цели инвестирования** упрощают решение задач связанных с определением направлений инвестирования. Среди них могут быть как взаимосвязанные инвестиции, так и независимые, а также альтернативные (взаимоисключающие друг друга.

1. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ
	1. Экономическая сущность и значение инвестиций

Дальнейшее развитие народного хозяйства России невозможно без ак­тивизации инвестиционной деятельности, и прежде всего в промыш­ленности. Определяющая роль в этом процессе в условиях переходной экономики принадлежит государственному регулированию инвести­ционной сферы.

Анализ важнейших проблем, возникающих в экономике страны, по­зволяет сделать вывод о том, что все они концентрируются в инвести­ционной сфере, а продолжение спада деловой активности в этой сфере только усугубляет негативные тенденции. Поэтому усиление инве­стиционной активности в реальном секторе экономики имеет прин­ципиальное значение для обновления производственного потенциа­ла промышленности, строительства, транспорта, сельского хозяйства и других базовых отраслей национальной экономики.

Как экономическая категория инвестиции характеризуют:

1. вложение капитала в объекты предпринимательской деятельно­сти с целью прироста первоначально авансированной стоимости;
2. денежные отношения, возникающие между участниками инвестици­онной деятельности в процессе реализации инвестиционных проек­тов (застройщиками, подрядчиками, банками, государством и т. п.).

Инвестиции в активы предприятия отражают на левой стороне бухгалтерского баланса, а источники их финансирования - на правой (в пассиве баланса). Они направляются в капитальные, нематериаль­ные, оборотные и финансовые активы. Последние выступают в форме долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений.

Инвестиции в основной капитал (основные средства) осуществляют в форме капитальных вложений; они включают в себя затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевоору­жение действующих предприятий, приобретение оборудования, инст­румента и инвентаря, проектной продукции и другие расходы капи­тального характера. Экономическая наука и практика подтверждают, что капитальные вложения не являются синонимом инвестиций и дан­ные термины не тождественны. Инвестиции являются более широким понятием, чем капитальные вложения. В западной литературе главное внимание уделяют рассмотрению фондового рынка, так как в странах с развитой рыночной экономикой (США, Канада, Великобритания, Япо­ния) инвестирование осуществляют с помощью ценных бумаг.

Так, У. Шарп определяет инвестиции следующим образом: «Реаль­ные инвестиции обычно включают Инвестиции в какой-либо тип мате­риально осязаемых активов, таких как земля, оборудование, заводы. Финансовые инвестиции представляют собой контракты, записанные на бумаге, такие как обыкновенные акции и облигации. В примитив­ных экономиках основная часть инвестиций относится к реальным, в то время как в современной экономике большая часть инвестиций представлена финансовыми инвестициями. Высокое развитие инсти­тутов финансового инвестирования в значительной степени способ­ствует росту реальных инвестиций. Как правило, эти две формы явля­ются взаимодополняющими, а не конкурирующими»[[1]](#footnote-1).

Капитальные вложения неразрывно связаны с реализацией реаль­ных инвестиционных проектов.

*Инвестиционный проект* - обоснование экономической целесооб­разности, объемов и сроков проведения капитальных вложений, вклю­чая необходимую документацию, разрабатываемую в соответствии с приняты ми в России стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по реализации инвестиций (бизнес-­план). Приоритетный инвестиционный проект- проект, общий объем капитальных вложений в который соответствует требованиям законо­дательства России, включенный в перечень, утвержденный Прави­тельством РФ.

*Срок окупаемости инвестиционного проекта* - временной лаг со дня начала финансирования реального проекта до дня, когда разность между полученной суммой чистой прибыли вместе с амортизационны­ми отчислениями и объемом капитальных вложений приобретает по­ложительное значение.

*Совокупная налоговая нагрузка* - расчетный общий объем денеж­ных средств, подлежащих уплате инвестором в бюджетную систему на день начала финансирования проекта в форме ввозных таможенных пошлин, федеральных налогов (за исключением акцизов и НДС на товары, произведенные на территории РФ) и взносов в государствен­ные внебюджетные фонды (за исключением взносов в Пенсионный фонд РФ).

Основу инвестирования составляют вложения средств в реальный сектор экономики, т. е. в основной и оборотный капитал предприятий различных форм собственности. Рынок инвестиций представляет со­бой сферу, где происходит купля-продажа инвестиционных товаров по равновесным ценам. Инвестициями, выступающими в форме инвести­ционных товаров, являются:

1. Движимое и недвижимое имущество.
2. Денежные средства, целевые банковские вклады, ценные бумаги и другие финансовые активы.
3. Имущественные права, вытекающие из авторского права, лицен­зии, патенты, ноу-хау, программные продукты дЛЯ ЭВМ и др.
4. Права пользования землей и другими природными ресурсами.

Субъектами инвестиционной деятельности, осуществляемой в фор­ме капитальных вложений, являются инвесторы, заказчики, подряд­чики, пользователи объектов капитальных вложений и иные лица.

Инвесторы осуществляют капитальные вложения на территории России с использованием собственных и привлеченных средств. Ин­весторами могут быть юридические и физические лица, образуемые на основе договора о совместной деятельности и не имеющие статуса юридического лица, объединения юридических лиц, государственные органы, органы местного самоуправления, а также иностранные юри­дические лица и граждане.

Инвесторы обладают равными правами на:

1. осуществление инвестиционной деятельности в форме капиталь­ных вложений;
2. самостоятельное определение объемов и направлений капитало­вложений, а также заключение договоров с другими субъектами инвестиционной деятельности;
3. владение, пользование и распоряжение объектами, возведенны­ми или приобретенными за счет капиталовложений;
4. передачу по договору или государственному контракту своих прав на проведение капитальных вложений и на их результаты юридическим и физическим лицам, государственным органам и органам местного самоуправления;
5. объединение собственных и привлеченных средств со средствами других инвесторов для совместного осуществления капитальных вложений на основе заключенных между ними договоров;
6. проведение контроля за целевым использованием средств, на­правляемых на капитальные вложения;
7. осуществление иных прав, предусмотренных договором или государ­ственным контрактом в соответствии с Гражданским кодексом РФ.

Заказчики - уполномоченные на то инвесторами юридические и фи­зические лица, которые реализуют инвестиционные проекты. При этом они не вмешиваются в предпринимательскую деятельность субъектов инвестиционной сферы, если иное не предусмотрено договором между ними. В роли заказчиков могут выступать и сами инвесторы. Заказчи­ков, не являющихся инвесторами, наделяют правами владения, пользо­вания и распоряжения капитальными вложениями на период и в пре­делах полномочий, установленных договорами или государственными контрактами.

Подрядчики - юридические и физические лица, выполняющие рабо­ты по договору подряда или государственному контракту, заключаемо­му с заказчиком. Подрядчики обязаны иметь лицензию на про ведение соответствующих видов строительно-монтажных работ. Лицензирова­ние строительной деятельности осуществляют с целью защиты прав и интересов потребителей строительной продукции.

Пользователи объектов капитальных вложений - юридические и физические лица (включая иностранные), а также государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные организации, для которых создаются указанные объекты

Инвесторы могут выступать в роли пользователей объектов капи­тальных вложений. Субъект инвестиционной деятельности вправе со­вмещать функции двух и более субъектов, если иное не установлено договором или государственным контрактом, заключаемым между ними. Субъекты инвестиционной деятельности обязаны соблюдать требования, предъявляемые государственными органами и их долж­ностными лицами, а также использовать средства на капитальные вло­жения по целевому назначению.

Основными этапами инвестирования являются:

1. преобразование ресурсов в капитальные затраты, т.е. процесс трансформации инвестиций в конкретные объекты инвестицион­ной деятельности (собственно инвестирование);
2. превращение вложенных средств в прирост капитальной стоимо­сти, что характеризует конечное потребление инвестиций и получе­ние новой потребительной стоимости (зданий, сооружений и т. д.);
3. прирост капитальной стоимости в форме прибыли, т. е. реализу­ется конечная цель инвестирования.

Таким образом, начальная и конечная цепочки замыкаются, образуя новую взаимосвязь: доход – ресурсы – конечный результат (эффект), т.е. процесс накопления повторяется.

Источником прироста капитала и целью инвестирования является получаемая от реализации проектов прибыль (доход). На практике массу прибыли *(П)* сопоставляют с инвестиционными затратами *(ИЗ)* и определяют их эффективность:

*ЭИ = П / ИЗ \*100*

где *ЭИ –* эффективность инвестиций, %

 Процесс сравнения инвестиционных затрат и финансового результата (прибыли) происходит непрерывно: до инвестирования (при разработке бизнес-плана инвестиционного проекта), в течении его (в процессе строительства объекта) и после инвестирования (при эксплуатации нового объекта).

Процессы вложения капитала и получения прибыли могут происхо­дить в различной временной последовательности. При последовательном протекании этих процессов прибыль реализуется сразу после сда­чи готового объекта в эксплуатацию и выхода его на проектную мощ­ность, как правило, в пределах до одного года (например, установка новой технологической линии на действующем предприятии).

При параллельном их протекании получение прибыли возможно и до полного завершения строительства нового предприятия (например, при вводе в действие первой очереди (цеха или пускового комплекса)).

При интервальном протекании процессов вложения капитала и по­лучения прибыли между периодами завершения строительства пред­приятия и реализации прибыли проходит длительное время (несколько лет). Продолжительность временного лага зависит от форм инвестиро­вания и особенностей конкретных объектов, а также от финансовых возможностей застройщиков (соотношения между собственными и за­емными источниками).

Следует отметить характерные неточности, допускаемые отдельны­ми авторами при определении термина «инвестиции». Во-первых, к ним часто относят «потребительские инвестиции» граждан (покупка бытовой техники, автомобилей, недвижимости и т. п.). Такие инвести­ции не приводят к росту капитала и получению прибыли. Во-вторых, встречается отождествление терминов «инвестиции» и «капиталь­ные вложения». Капитальные вложения - форма инвестиционной деятельности предприятий, связанная с авансированием денежных средств в основной капитал. Инвестиции могут осуществляться также в нематериальные и финансовые активы. В-третьих, во многих опре­делениях отмечают, что инвестиции являются вложением денежных средств. На практике так бывает не во всех случаях. Инвестирование можно осуществлять и в других формах. Например, в форме взносов в уставный капитал предприятий движимого и недвижимого имуще­ства, ценных бумаг, нематериальных активов и т. д. В-четвертых, во многих определениях подчеркивают, что инвестиции - это долгосроч­ное вложение средств. Безусловно, капитальные вложения, связанные с новым· строительством, расширением и реконструкцией производ­ственных объектов, как правило, носят долгосрочный характер. Одна­ко часто они бывают и краткосрочными (например, при обретение ма­шин и оборудования, не требующего монтажа и не входящего в сметы строек).

Темпы роста инвестиций зависят от ряда факторов. Прежде всего объем инвестиций зависит от распределения получаемого дохода на потребление и накопление (сбережение). В условиях низких средне­душевых доходов населения основная их доля (70-80%) расходуется на потребление. Рост доходов граждан вызывает повышение доли, на­правляемой на сбережения, которые являются источником инвестици­онных ресурсов. Следовательно, рост доли сбережений в общем дохо­де вызывает увеличение объема инвестиций, и наоборот. Однако это условие соблюдается при обеспечении доверия граждан к государ­ству, которое должно гарантировать их инвестиционную активность. На объем инвестиций оказывает влияние ожидаемая норма доходно­сти, так как прибыль является основным побудительным мотивом для них. Чем выше ожидаемая норма прибыли, тем больше объем инвести­ций, и наоборот.

Существенное влияние на объем инвестиций оказывает ставка ссуд­ного процента, так как в процессе инвестирования можно использо­вать не только собственные, но и заемные средства. Если норма ожида­емой чистой прибыли оказывается выше средней ставки ссудного процента, то такие вложения выгодны для инвестора. Поэтому рост средней процентной ставки вызывает снижение объема инвестиций в экономику страны. В данном случае государство проводит рестрикци­онную политику с целью снижения денежной массы, находящейся в обращении за счет ограничения кредитной эмиссии денег. При пони­жении средней процентной ставки за кредит государство стимулирует инвестиционную активность посредством роста предложения инве­стиционных товаров и увеличения спроса на них.

На объем инвестиций также влияет предполагаемый темп инфля­ции. Чем выше этот показатель, тем в большей степени будет обес­цениваться будущая прибыль инвестора и меньше стимулов к уве­личению объема инвестиций (особенно в процессе долгосрочного ин­вестирования).

Поэтому при разработке бизнес-планов инвестиционных проектов указанные факторы должны учитываться для оценки их привлекатель­ности с целью включения в инвестиционный портфель предприятия.

2.2. Инвестиционный процесс

Необходимым звеном воспроизводственного процесса является замена изношенных основных средств новыми, которая осуществляется путем аккумулирования ежегодных амортизационных отчислений и использования их на приобретение нового или модернизацию действующих производственных мощностей. Подобный механизм характерен для простого воспроизводства, хотя уже и здесь могут содержаться элементы **расширения производства**. Дело в том, что новые средства труда являются, как правило, более совершенными по сравнению с заменяемыми, и при той же стоимости с их помощью может быть произведено большее количество продукции. Кроме того, амортизационные отчисления могут быть использованы для расширения производства еще до замены изношенных средств труда. Однако эти возможности относительно невелики и заметное расширение производства, как показывает исторический опыт развития общества, может быть обеспечено только за счет новых вложений средств, направляемых как на создание новых производственных мощностей и рабочих мест, так и на совершенствование техники и технологии производства.

**Инвестиционный процесс** начинается с формирования денежных средств и заканчивается созданием реальных активов в форме производственных зданий и сооружений, оборудования и технологии, объектов бытовой и социальной инфраструктуры. Для того чтобы раскрыть природу инвестиционного процесса, следует, на наш взгляд, уточнить содержание таких понятий, как «сбережения» и «инвестиции». Дело в том, что в экономической литературе нет единой точки зрения относительно содержания и взаимоотношения этих категорий. Представители различных направлений экономической теории вкладывают не совсем одинаковое содержание в названные категории.

В отечественной литературе времен советского периода сбережения трактовались как «часть личного дохода, которая остается неиспользованной при затратах на текущие потребительские нужды и накапливается».

В некоторых работах современных западных экономистов сбережения связываются с доходами так называемых «семейных хозяйств». По их мнению, «та часть дохода семейного хозяйства, которая не идет на покупку товаров и услуг, а также на уплату налогов, носит название сбережений».

Вместе с тем ряд других западных экономистов не связывают сбережения только с доходами семейных хозяйств или с личными доходами.

2.3. Инвестиционная политика предприятия

Под инвестиционной политикой предприятий (коммерческих организаций) понимается комплекс мероприятий, обеспечивающих выгодное вложение собственных, заемных и других средств в инвестиции с целью обеспечения стабильной финансовой устойчивости работы предприятий в ближайшей и дальней перспективе.

Инвестиционная политика на предприятиях должна вытекать из стратегических целей их бизнес-планов, т. е. из перспективы, а в конечном итоге она должна быть направлена на обеспечение финансовой устойчивости предприятий не только на сегодня, но и на будущее. Если этого плана нет, то ни о какой инвестиционной политике не может быть и речи.

При разработке инвестиционной политики на предприятиях необходимо придерживаться следующих принципов:

* нацеленность инвестиционной политики на достижение стратегических планов предприятий и их финансовую устойчивость;
* учет инфляции и фактора риска;
* экономическое обоснование инвестиций;
* формирование оптимальной структуры портфельных и реальных инвестиций;
* ранжирование проектов и инвестиций по их важности и последовательности реализации исходя из имеющихся ресурсов и с учетом привлечения внешних источников;
* выбор надежных и более дешевых источников и методов финансирования инвестиций.

Учет этих и других принципов позволит избежать многих ошибок и просчетов при разработке инвестиционной политики на предприятиях.

.

2.4. Риски инвестирования

При разработке инвестиционной политики предприятия целесообразно оценить возможные риски, связанные с осуществлением инвестиционных проектов.

Влияние коммерческих рисков (различные виды строительных, производственных, маркетинговых, кредитных, валютных рисков) оценивается через вероятное изменение ожидаемой прибыльности инвестиционного проекта и соответствующее уменьшение эффективности инвестиций.

Защита от некоммерческих рисков (стихийные бедствия, гражданские беспорядки, изменения экономической политики государства), не зависящих от инвесторов, может быть осуществлена путем получения государственных гарантий или страхования инвестиций.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В заключение своей работы хочу затронуть вопрос о российской бухгалтерской отчетности. Сегодня общепринятым является мнение, что российский учет и отчетность не пригодны для информирования сторонних пользователей (инвесторов в том числе) о реальном состоянии дел в компании. Финансовая отчетность российских компаний, составленная для целей налогообложения, служит цели не раскрывать, а, наоборот, затушевывать информацию о финансовом положении компании. Для этого применяются как легальные, так и нелегальные методы, призванные, с точки зрения управляющих компаниями, снизить размер налогов, перечисляемых государству. При этом, вводя в заблуждение других, предприниматели сами попадают в ту же ловушку. Искаженная финансовая отчетность не является для них самих инструментом финансового управления и принятия управленческих решений. Во взаимоотношениях же с посторонними инвесторами они вообще оказываются в двусмысленном положении. Предприниматель, естественно, заинтересован в том, чтобы выторговать для себя и своей компании наиболее выгодные условия сделки. Деформация финансовой отчетности не позволяет ему обоснованно аргументировать свои претензии.

Кроме того, суммируя все выше написанное, можно с уверенностью сказать о том, что инвестирование довольно трудоемкий и длительный процесс, требующий глубокого изучения объекта инвестирования по многим параметрам, а также предварительной оценки целесообразности и эффективности будущего проекта.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2004. – 288 с.
2. Булатов А. Россия в мировом инвестиционном процессе // Вопросы экономики. – 2004. - №1. – С. 74-85.
3. Деева А.И. Инвестиции: учеб. пособие / А.И. Деева. – М.: Экзамен, 2004. – 320 с.
4. Инвестиции: Учебник / Под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина. – М.: Проспект, 2003. – 440 с.
5. Маренков Н.Л. Инвестиции: Учебно-метод. пособие / Н.Л. Маренков. – Ростов н/Д: Феникс, 2003. – 448 с.
6. Подшиваленко Г.П. Инвестиции: Учеб. пособие / Г.П. Подшиваленко [ и др.]– М.: КНОРУС, 2004. – 176 с.
7. Скворцов М. Инвестиции в стабильность / М. Скворцов // Консультант. – 2005. – № 3. – С. 8.
8. Шевчук Д.А. Организация и финансирование инвестиций: Учеб. пособие / Д.А. Шевчук. – Ростов н/Д: Феникс, 2006. – 272 с.
9. <http://www.malpred.ru>
10. <http://sunrisefinances.ru>
1. *Шарп* У. *Ф., Александер Г.Д*., *Бейли* Д.*В.* Инвестиции / Пер. с англ. М.: Инфра-М, 1997. С. 1 [↑](#footnote-ref-1)