

# ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ

Тема 1 – Понятие экономической оценки  
инвестиций

1.1 Экономическая сущность инвестиций,  
их классификация.

1.2 Виды эффективности инвестиций.

1.3 Критерии и основные задачи,  
решаемые в ходе оценки инвестиций

# 1.1 Экономическая сущность инвестиций, их классификация.

- *Инвестиции* (от лат. *invest* – вкладывать) – способ помещения капитала для обеспечения и сохранения, либо увеличения стоимости капитала и получения достаточной величины дохода.
- Закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации» - *инвестициями* являются 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.

# Важно:



- величина прироста капитала должна
  - покрывать (компенсировать) инвестору отказ от использования имеющихся средств на потребление
- вознаградить за риск
- возместить потери от инфляции



I      II

I      II

I      II

# Неверные трактовки понятия «ИНВЕСТИЦИИ»

1

• Любое вложение средств, в том числе и не приводящее ни к росту капитала, ни к получению прибыли

2

• Капитальные вложения

3

• Вложение денежных средств

4

• Долгосрочное вложение средств

- К инвестициям относятся все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности, в результате которой создается прибыль или достигается социальный эффект.

- «Ноу-хау» - совокупность незапатентованных технических, технологических, коммерческих и других знаний, оформленных в виде технической документации, навыков и производственного опыта, необходимых для организации определенного бизнеса, и другие ценности .

## *Валовые инвестиции*

- это общий объем инвестиций в определенном периоде, направленных на новое строительство, приобретение средств производства и прирост товарно-материальных запасов.

## *Чистые инвестиции*

- это валовые инвестиции, уменьшенные на сумму амортизационных отчислений (за определенный период).

Если показатель чистых инвестиций меньше нуля

- снижение производственного потенциала и соответственно, как следствие, снижение объема производства

Если показатель чистых инвестиций равен нулю

- отсутствие экономического роста

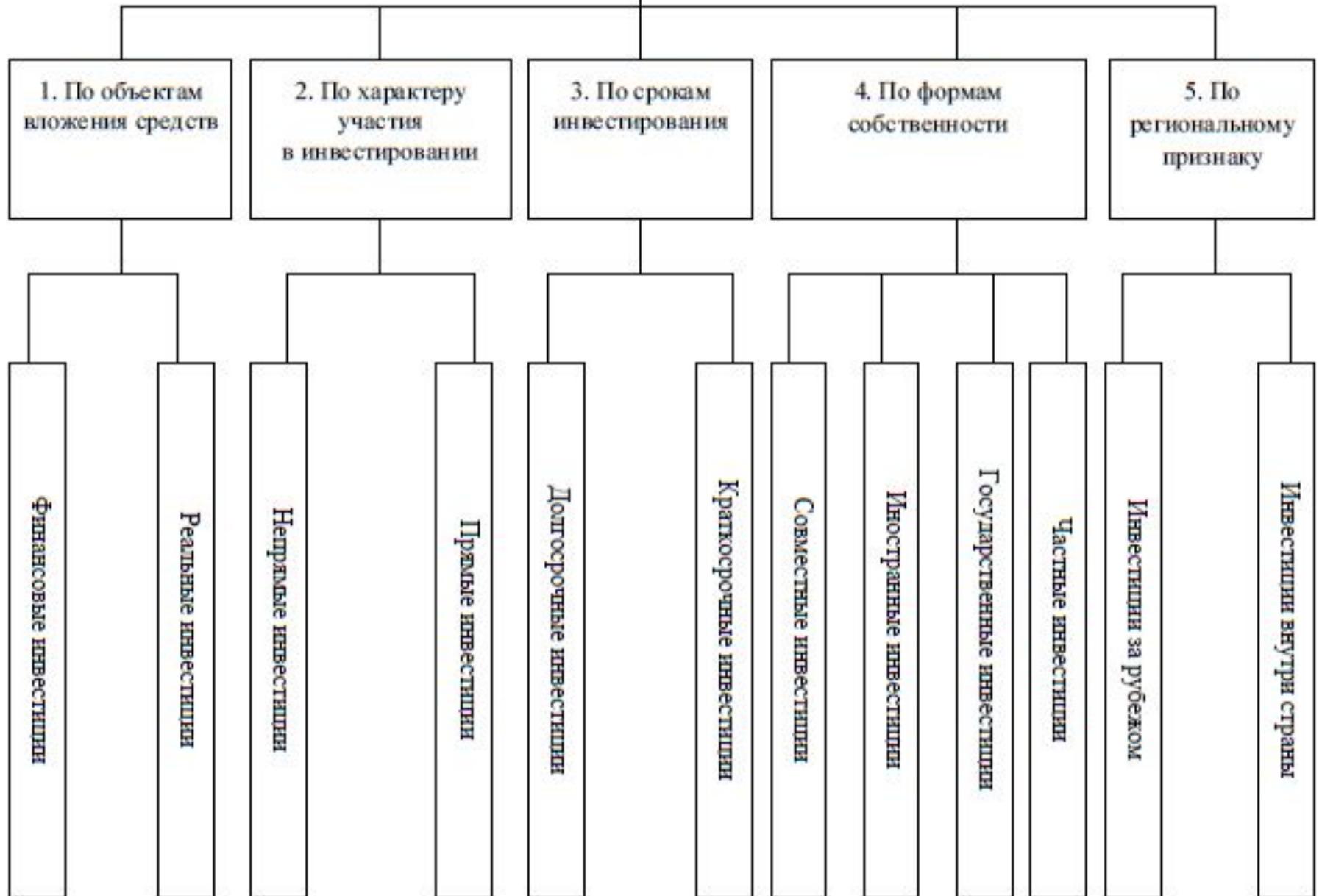
Если величина чистых инвестиций больше нуля

- обеспечивается расширенное воспроизводство производственного потенциала

# Объемы инвестиции определяются четырьмя основными факторами:

- 1  
•*Распределение получаемого дохода на потребление и сбережения*
- 2  
•*Ожидаемая норма чистой прибыли*
- 3  
•*Ставка ссудного процента*
- 4  
•*Предполагаемый темп инфляции*

# Классификация инвестиций



# Классификация субъектов инвестиционной деятельности

1. По направлениям основной хозяйственной деятельности

Институциональные

Осуществляющие реальную производственную деятельность

Индивидуальные

2. По целям инвестирования

Портфельные

Стратегические

3. По принадлежности к резидентам

Иностранные

Отечественные

# 1.2 Виды эффективности инвестиций.

## Экономическая эффективность

- для расчета экономической эффективности инвестиций используется показатель минимума приведенных затрат

## Народнохозяйственная эффективность

- конечные производственные результаты (выручка от реализации на внутреннем и внешнем рынках всей произведенной продукции, кроме продукции, потребляемой отечественными предприятиями-участниками);
- прямые финансовые результаты (кредиты и займы иностранных государств, банков, фирм, поступления от импортных пошлин и т.п.).

## Социальная эффективность

- основные социальные результаты инвестиций



$$\mathcal{E}_c = \sum_{i=0}^n \frac{V_i W_i}{(1-r)^t}$$

- $V_i$  - условное высвобождение работников у  $i$ -го субъекта инвестиционной деятельности ( $i = 1, 2, \dots, n$ );
- $W_i$  - величина дохода на одного среднесписочного работающего в «проектном варианте»;
- $r$  - ставка дисконтирования, скорректированная на величину инвестиционного риска;
- $t$  - порядковый номер периода реализации инвестиционного проекта.

Количество условно высвобождаемых работников рассчитывается по формуле:

$$Y_i = Y_0 - \frac{V_0}{T_n},$$

- где  $Y_0$  - среднегодовая численность работающих на предприятии в базовом варианте;
- $V_0$  - годовой объем выполненных работ (реализованной продукции, оказанных услуг) в стоимостном выражении в базовом варианте;
- $T_n$  - среднегодовая производительность труда в расчете на одного работающего в проектном варианте.

- Базовый вариант - система производства до реализации инвестиционного проекта.
  - ? На вновь создаваемых народнохозяйственных объектах за базовый вариант следует принимать усредненные показатели действующих аналогичных типов производств.
- Проектный вариант - производственная система, предусмотренная в рамках инвестиционного проекта.

# Индекс социальной эффективности

$$I_{сэф} = \frac{100 \cdot \mathcal{E}_c}{K}$$

- Где  $\mathcal{E}_c$  – величина социального эффекта;
- $K$  – сумма инвестиционных вложений.
- Если величина ( $I_{сэф}$ ) меньше единицы, программа социально малоэффективна.
- Социальной нормы дисконта (Social rate of discount) - отражает неравноценность разновременных затрат и результатов с точки зрения всего общества.

# Бюджетная эффективность

- отражают влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы соответствующего (федерального, регионального и местного) бюджета.
- Основным показателем для обоснования предусмотренных в проекте мер финансовой поддержки является  $B_t = D_t - P_t$  эффект.
- Бюджетный эффект для  $t$ -го шага осуществления проекта определяется как превышение доходов соответствующего бюджета ( $D_t$ ) над расходами ( $P_t$ ) в связи с осуществлением данного проекта.

# Коммерческая эффективность

- финансовое обоснование - определяется соотношением финансовых затрат и результатов , обеспечивающих требуемую норму доходности будущего предприятия после реализации проекта.
- Может рассчитываться как для проекта в целом, так и для отдельных участников с учетом их вклада.

# 1.3 Критерии и основные задачи, решаемые в ходе оценки инвестиций

- наиболее общий критерий - повышение стоимости
- Его факторами могут стать
  - ? рост доходов,
  - ? снижение производственного или финансового риска.
- Ключевая задача оценки эффективности - определение реальности достижения результатов инвестиционных операций.



# Инвестиционный менеджмент

- представляет собой процесс управления инвестиционной деятельностью фирмы, всеми её аспектами.
- Цель инвестиционного менеджмента - обеспечение наиболее эффективных путей реализации инвестиционной стратегии фирмы.
- Пять основных задач:
  - ? обеспечение высоких темпов экономического развития фирмы за счет эффективной инвестиционной деятельности;
  - ? максимизация прибыли от инвестиционной деятельности;
  - ? минимизация инвестиционных рисков;
  - ? обеспечение финансовой устойчивости и платежеспособности фирмы в процессе осуществления инвестиций;
  - ? обеспечение ускорения реализации инвестиционных

# Девять основных функций ИНВЕСТИЦИОННОГО МЕНЕДЖМЕНТА:

1. *Исследование внешней инвестиционной среды и прогнозирование конъюнктуры инвестиционного рынка;*
2. *Разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности фирмы;*
3. *Разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов фирмы;*
4. *Поиск и оценка инвестиционной привлекательности отдельных реальных проектов и отбор наиболее эффективных из них;*
5. *Оценка инвестиционных качеств отдельных финансовых инструментов и отбор наиболее эффективных из них;*
6. *Формирование инвестиционного портфеля и его оценка по критериям доходности, риска и ликвидности;*
7. *Текущее планирование и оперативное управление реализацией отдельных инвестиционных программ и проектов;*
8. *Организация мониторинга реализации отдельных инвестиционных программ и проектов;*
9. *Подготовка решений о своевременном выходе из неэффективных инвестиционных проектов.*