

***Управление долгосрочными
инвестиционными решениями***

Инвестиции классифицируются по ряду признаков.

По объектам вложения:

1)реальные, вкладываемые в основной капитал, материально-производственные запасы, нематериальные активы(патенты, лицензии, ноу-хау);

2)финансовые, осуществляемые в виде вложений в ценные бумаги, иностранную валюту, банковские депозиты, драгоценные металлы, предметы коллекционного спроса.

По приобретаемому праву собственности:

- 1) прямые (свыше 10% акций в уставном капитале хозяйствующего субъекта);
- 2) косвенные (менее 10%).

По времени использования:

1) краткосрочные (до одного года);

2) среднесрочные (от одного года до трех лет);

3) долгосрочные (свыше трех лет).

По формам собственности используемого инвестором капитала:

1) частные;

2) государственные;

3) смешанные.

По территориальному признаку:

1) внутренние;

2) внешние.

*По важности и приоритетности на первом месте стоят **реальные инвестиции**, которые подразделяют следующим образом:*

1) **начальные**, направленные на основание предприятия;

2) **экстенсивные**, развивающие, направленные на расширение предприятия;

3) **реинвестиции**, направленные на воспроизводство основных фондов компании за счет средств, полученных в результате реализации инвестиционного проекта.

Капитальные вложения-это инвестиции в основной капитал, включая затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение новых машин, оборудования, инструмента, инвентаря. Проведение проектно-исследовательских работ.

Состав и структура капитальных вложений:

- 1) В зависимости от формы собственности различают государственные и частные капитальные вложения.
- 2) По характеру воспроизводства основного капитала различают инвестиции, направленные на новое строительство, расширение действующего производства, реконструкцию или техническое перевооружение основных фондов предприятий.
- 3) По составу затрат капитальные вложения складываются из расходов на строительные-монтажные работы, приобретение оборудования, инвентаря, а также на капитальные затраты (например: НИОКР, геологоразведка).

Управление инвестициями осуществляют инвесторы, заказчики, подрядчики и пользователи объектов капитальных вложений, которые являются *субъектами инвестиционной деятельности*.

Инвесторы осуществляют капитальные вложения на территории нашей страны в соответствии с требованиями *российского законодательства*.

Инвесторами могут быть физические лица (резиденты и нерезиденты), российские и иностранные юридические лица, государственные органы, органы местного самоуправления.

Инвесторы имеют защищенные законами права, в том числе:

- ❖ Осуществлять инвестиционную деятельность в форме капитальных вложений.
- ❖ Самостоятельно определять объемы и направления капитальных вложений.
- ❖ Заключать договоры с другими субъектами инвестиционной деятельности в соответствии с законодательством РФ.

- ❖ Владеть, пользоваться и распоряжаться объектами капитальных вложений.
- ❖ Передавать по договору или государственному контракту свои права на осуществление капитальных вложений физическими и юридическими лицами, государственным органам и органам местного самоуправления в соответствии с законодательством РФ.
- ❖ Осуществлять контроль над целевым использованием средств, направляемых на капитальные вложения.
- ❖ Объединять собственные и привлеченные средства со средствами других инвесторов в целях совместного осуществления капитальных вложений.

Заказчики-уполномоченные инвесторами физические и юридические лица, осуществляющие принятые к реализации инвестиционные проекты.

Подрядчики-физические и юридические лица, в функции которых входит выполнение работ по договору подряда, государственному или муниципальному контракту.

Пользователи объектов капитальных вложений - российские и иностранные физические, юридические лица, государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные объединения и организации. *Объектами капитальных вложений* являются различные виды вновь создаваемого или модернизируемого основного капитала.

В РФ гарантируется:

- **Обеспечение равных прав при осуществлении инвестиционной деятельности.**
- **Гласность в обсуждении инвестиционных проектов.**
- **Право обжаловать в суд решения и действия (бездействие) органов государственной власти, органов местного самоуправления и их должностных лиц.**
- **Защита капитальных вложений.**

Источники финансирования инвестиционных затрат компании-ее собственные и заемные средства.

К собственным внутренним источникам финансирования относятся нераспределенная прибыль и амортизационные отчисления.

К внешним источникам финансирования относятся средства, полученные от эмиссии акций.

Прогнозные этапы инвестирования

Типы финансовых рынков:

Рынки физических активов-рынки материальных товаров (зерно, транспортные средства, недвижимость, компьютеры, технологическое оборудование). На рынках финансовых активов торгуют акциями, облигациями, векселями, закладными.

Спот-рынки и фьючерсные рынки-это рынки, на которых торгуют активы с немедленной поставкой или поставкой на определённую будущую дату.

Денежные рынки обеспечивают обращение краткосрочных высоколиквидных долговых ценных бумаг. *Фондовые рынки* торгуют средне- и долгосрочной задолженностью, а также корпоративными акциями.

На рынках ипотечных долговых бумаг обращаются долговые инструменты, связанные с займами на жилую, коммерческую и промышленную недвижимость. Рынки потребительских кредитов торгуют кредитами на автомобили, предметы бытовой техники, на обучение, краткосрочный туризм и отдых.

Мировые, национальные, региональные и местные рынки ведут торговлю финансовыми активами и инструментами.

Первичные рынки -это рынки, на которых корпорации привлекают новый капитал путем выпуска зарегистрированных в установленном законом порядке новых ценных бумаг.

Вторичные рынки-это рынки, на которых торгуются ценные бумаги, выпущенные в обращение ранее.

Перемещение капиталов происходит в следующих формах:

- 1) Прямые инвестиции, когда компания продает свои акции или облигации непосредственно инвесторам без услуг любых финансовых посредников.
- 2) Через инвестиционный банк, выступающий в роли андеррайтера выпуска ценных бумаг, когда компания продает свои акции или облигации инвестиционному банку, который в свою очередь перепродает их инвесторам.

3) Через финансового посредника, например коммерческий банк, когда финансовый посредник получает денежные средства от инвесторов в обмен на свои собственные ценные бумаги.

Капитал в условиях рыночной экономики, как и любые другие ресурсы, имеет рыночную цену(стоимость). *Процентная ставка* как раз и является той ценой, которую уплачивают за пользование капиталом.

На стоимость денежных средств влияют различные факторы, в частности:

- **Производственные возможности фирмы или общества в целом.**
- **Межвременные предпочтения потребителей.**
- **Риски.**
- **Инфляция.**

Методы оценки экономической эффективности инвестиционного проекта

Методы анализа эффективности инвестиционного проекта предназначены для определения уровня эффективности:

- **независимого инвестиционного проекта с целью его принятия или отклонения;**
- **взаимоисключающих инвестиционных проектов с целью обоснованного выбора только одного из нескольких альтернатив.**

Система показателей эффективности инвестиционного проекта включает следующие подсистемы:

- 1) коммерческая(финансовая), которая учитывает финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников;
- 2) бюджетная, учитывающая влияние реализованного проекта на формирование доходной части федерального, регионального или местного бюджета;
- 3) экономическая, которая учитывает затраты и социально-экономические последствия каждого инвестиционного проекта.

Оценка эффективности инвестиционного проекта осуществляется в пределах горизонта расчета (месяца, квартала или года), при этом учитываются:

- ❖ продолжительность создания, эксплуатации и ликвидации объекта;
- ❖ средневзвешенный нормативный срок службы основного технологического оборудования;
- ❖ достижение заданных характеристик прибыли;
- ❖ требования инвесторов и других участников инвестиционного проекта.

Анализ эффективности инвестиционных проектов (ЭИП) базируется на концепции временной стоимости денег и соответствует следующим принципам:

1. Эффективность использования инвестируемого капитала оценивается путем сопоставления денежного потока, который формируется в процессе реализации инвестиционного проекта, и исходной инвестиции.
2. Инвестируемый капитал и денежный поток приводятся к настоящему времени или определенному расчетному году (который, как правило, предшествует началу реализации проекта).

3. Дисконтирование капитальных вложений и денежных потоков приводится по различным ставкам дисконта, которые определяются в зависимости от особенностей инвестиционных проектов.
4. Обеспечение сопоставимости денежных показателей, что особенно важно в следующих случаях:
 - ✓ инфляция;
 - ✓ финансирование проекта разными категориями инвесторов;
 - ✓ осуществление расходных и доходных денежных потоков инвестиционного проекта на каждом этапе его жизненного цикла;
 - ✓ реализация инвестиционного проекта при разных состояниях макроэкономической среды.

Система оценок экономической эффективности инвестиций (ЭЭИ) делится на две группы методов анализа эффективности инвестиций: первая основана на дисконтированных (временных) оценках, вторая - на простых (учетных) оценках.

Методы первой группы включают расчеты:

1. Чистой приведенной стоимости проекта.
2. Индекса рентабельности инвестиций.
3. Внутренней нормы доходности (рентабельности) инвестиций.
4. Дисконтированного срока окупаемости инвестиций.
5. Критерия наименьшей стоимости.

Методы второй группы включают расчеты:

1. Срока окупаемости инвестиций.
2. Учетной (бухгалтерской) нормы рентабельности.
3. Коэффициента сравнительной экономической эффективности.

Чистая приведенная стоимость

Содержание метода состоит в том, что современное значение всех входных денежных потоков сравнивается с современным значением всех выходных потоков, обусловленных капитальными вложениями для реализации проекта. Разница между этими потоками и есть *чистая приведенная стоимость*.

Например, если приведенная стоимость накопленных доходов реализуемого проекта составила 15 млн. руб. а приведенная стоимость инвестиционных затрат-9 млн. руб., то чистая приведенная стоимость проекта равна 6 млн. руб.

Индекс рентабельности инвестиций

Индекс рентабельности инвестиций показывает, как расходы на инвестиционный проект покрываются доходами, получаемыми от него.

Индекс рентабельности- относительный показатель. Поэтому он полезен при принятии решения по ряду альтернативных проектов, имеющих приблизительно равные чистые приведенные стоимости. С его помощью финансовые менеджеры подбирают такую структуру инвестиционного портфеля, который обладает максимально возможным совокупным (суммарным) значением чистой приведенной стоимости.

Внутренняя норма рентабельности

Внутренняя норма рентабельности представляет собой значение показателя дисконта, при котором приведенная стоимость расходов по инвестиционному проекту равняется приведенной стоимости доходов, генерируемых этим проектом. В такой ситуации чистая приведенная стоимость инвестиционного проекта равна нулю.

Дисконтируемый период окупаемости

Срок окупаемости инвестиционного проекта имеет значение не только для инвесторов, но и для менеджмента компании. Он представляет собой тот временной период, начиная с которого первоначальные вложения и другие расходы по инвестиционному проекту покрываются суммарными доходными денежными поступлениями. Этот период можно измерять в месяцах, кварталах или годах.

Критерий наименьшей стоимости

Компании часто попадают в ситуации, когда невозможно отделить денежные доходы от реализации конкретного инвестиционного проекта и общие денежные доходы компании. Такие ситуации характерны для инвестиционных проектов, направленных на совершенствование технологического, транспортного оборудования, которое активно используется в разных технологических схемах, поэтому практически невозможно выделить и оценить денежный поток по одному проекту.

В таких ситуациях для принятия решения о целесообразности инвестиционного проекта применяют критерий наименьшей стоимости эксплуатации оборудования.

Для понимания сущности инвестиционного анализа в рамках управления инвестиционными проектами имеют значение следующие допущения:

- 1) Потоки денежных средств всегда относятся на конец расчетного периода.
- 2) Денежные потоки, которые генерируют инвестиционные проекты, оперативно вовлекаются в хозяйственный оборот для получения инвестором дополнительных денежных поступлений.

Срок окупаемости инвестиций

Метод срока окупаемости инвестиций является, возможно, самым простым, так как не включает временной оценки денежных поступлений.

Учетная норма рентабельности

Метод учетной нормы рентабельности инвестиционного проекта не использует дисконтирования показателей дохода, а акцентирует внимание на показателе чистой прибыли.

Коэффициент сравнительной экономической эффективности

Финансовые менеджеры и финансовые аналитики при принятии долгосрочных инвестиционных проектов используют критерий, известный как коэффициент сравнительной экономической эффективности. Также его используют для аргументирования инвестиций, направляемых прежде всего на замещение устаревшего оборудования более производительным новым оборудованием.