

№ 1943

Е.В. Стоппе

Проектирование инвестиций

Курс лекций

№ 1943

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ «МИСиС»

Кафедра бизнес-информатики и систем управления производством

Е.В. Стоппе

Проектирование инвестиций

Курс лекций

Рекомендовано редакционно-издательским
советом университета



Москва 2010

УДК 65
С81

Рецензент
канд. экон. наук, проф. *А.Г. Будкевич*

Стоппе Е.В.

С81 Проектирование инвестиций: Курс лекций. – М.: Изд. Дом МИСиС, 2010. – 136 с.
ISBN 978-5-87623-316-5

В рамках данного курса рассматриваются сущность и основные формы инвестиций, понятие инвестиционного рынка, бизнес-план, теоретические основы организации и экономической оценки инвестиционной деятельности с учетом инфляции, ликвидности и рисков, основные пути привлечения инвестиционных средств. Особое внимание уделено методикам определения эффективности инвестиционных проектов и ценных бумаг. Пособие содержит шесть глав по основным разделам курса, отражает достаточный объем информации для самостоятельного изучения курса либо ознакомления с отдельными его частями.

Предназначен для студентов, обучающихся по специальности 080801 «Прикладная информатика (в инноватике)». Может быть полезен студентам других специальностей университета при технико-экономическом обосновании предлагаемых ими к внедрению инвестиционных проектов и программ, а также аспирантам, преподавателям и практическим работникам.

УДК 65

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	5
1. Общие сведения инвестиционного процесса	6
1.1. Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности	7
1.2. Классификация субъектов инвестиционной деятельности.....	8
1.3. Классификация инвестиций.....	9
1.4. Инвестиционный процесс и механизм инвестиционного рынка	11
2. Инвестиционная привлекательность государства, региона, фирмы	15
2.1. Общие сведения	15
2.2. Инвестиционная привлекательность страны	17
2.3. Инвестиционная привлекательность отрасли	21
2.4. Инвестиционная привлекательность региона	26
2.5. Инвестиционная привлекательность фирмы	27
3. Инвестиционные проекты.....	30
3.1. Классификация инвестиционных проектов	30
3.2. Типовые инвестиционные проекты.....	32
3.3. Эффективность инвестиционных проектов	33
4. Основы анализа инвестиционных проектов	37
4.1. Виды анализа инвестиционных проектов.....	37
4.2. Фазы разработки инвестиционного проекта	38
4.3. Элементы инвестиционного проекта	40
4.3.1. Расчетный период	42
4.3.2. Чистые инвестиции.....	43
4.3.3. Чистый денежный поток	45
4.3.4. Ликвидационная стоимость	46
4.4. Общая схема оценки состоятельности инвестиционного проекта.....	46
4.4.1. Финансовая оценка состоятельности инвестиционного проекта.....	47
4.4.2. Экономическая оценка состоятельности инвестиционного проекта	52
4.5. Анализ финансовых инвестиций	63
5. Основные методы финансирования инвестиционных проектов	71
5.1. Самофинансирование	71
5.2. Привлечение капитала через кредитный рынок	74
5.3. Лизинг	78
5.4. Форфейтирование.....	81

5.5. Бюджетное финансирование инвестиций	84
5.6. Привлечение иностранных инвестиций	86
5.6.1. Российское законодательство об иностранных инвестициях.....	89
5.6.2. Региональное распределение иностранных инвестиций в России.....	92
5.7. Портфельное инвестирование	93
5.8. Организация проектного финансирования	106
6. Бизнес-план.....	111
6.1. Американский типовой бизнес-план.....	112
6.2. Международная форма бизнес-плана (UNIDO)	115
6.2.1. Основные вопросы, освещаемые в резюме	116
6.2.2. Идея предполагаемого проекта	118
6.2.3. Оценка рынка сбыта	119
6.2.4. План маркетинга	121
6.2.5. План производства	127
6.2.6. Организационный план	128
6.2.7. Финансовый план	130
Библиографический список	134

Введение

Настоящий курс лекций составлен в помощь студентам при изучении основ и оценке эффективности инвестирования средств в различные сферы хозяйственной деятельности.

Эффективное функционирование любой социально-экономической системы в значительной степени зависит от рациональной инвестиционной политики. Поэтому необходимо знать и уметь пользоваться хотя бы основными навыками проектирования инвестиций.

Инвестиционная деятельность различается в зависимости от уровня управления, на котором обсуждаются ее содержание, целевые установки, способы осуществления, планируемые результаты. Различие заключается в инвестиционных возможностях, потенциально мобилизуемых ресурсах, степени ответственности за возможные просчеты и др. Инвестиционная деятельность исключительно многообразна по сферам приложения средств, методам финансирования, используемым инструментам.

Курс лекций раскрывает основные положения, связанные с осуществлением инвестиционной деятельности в современной экономике. Рассмотрены вопросы сущности и видов инвестиций, механизма разработки и экономической оценки эффективности инвестиционных проектов. Значительное место отводится рассмотрению реальных инвестиций и инвестиций в ценные бумаги. Анализируются основные источники финансирования инвестиционных проектов и методы их привлечения.

Структурируя курс лекций, автор сгруппировал материал в шесть глав.

В *первой главе* представлены основные сведения об инвестиционном процессе, терминология, механизмы инвестиционного рынка. *Вторая глава* посвящена вопросам инвестиционной привлекательности различных инвестиционных объектов, представлена цикличность развития экономики страны, региона, предприятия. В *третьей главе* рассмотрены различные виды инвестиционных проектов. В *четвертой главе* изложены основы анализа инвестиционных проектов – финансовая оценка состоятельности проекта, экономическая оценка проекта на основе динамических и статистических методов, анализ финансовых инвестиций. В *пятой главе* описаны основные методы финансирования инвестиционных проектов, к которым относятся самофинансирование, кредитование, лизинг и др. И последняя, *шестая*, глава посвящена структуре бизнес-плана, структуре его построения и последовательности изложения основных вопросов проектирования.

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА

Принятие решений инвестиционного характера актуально как для крупных хозяйственных предприятий, так и для лиц, занимающихся индивидуальной предпринимательской деятельностью, т.е. для физических лиц. Но и тем и другим необходимо иметь понятие о ряде критериев, на основе которых эти решения принимаются в мировой практике.

Любое предприятие в той или иной мере связано с инвестиционной деятельностью. На крупных и средних предприятиях практически ежедневно принимаются решения инвестиционного характера – это текущие решения по поводу того, стоит ли приобретать какой-нибудь новый актив взамен устаревшего, произвести ли его ремонт, стоит ли увеличить, либо уменьшить закупку материалов на данном этапе работы и т.д.

По степени ответственности инвестиционные решения такого рода находятся в ряду с решениями, которые, в частности, практически не влияют на дальнейшую деятельность организации и могут быть приняты без разработки детально продуманного плана.

Решения же более крупного плана, такие как расширение производства, строительство нового здания, полное обновление парка оборудования, освоение нового вида деятельности, должны приниматься на основе продуманного плана действий, при уверенности у руководителя проекта в том, что данное решение принесет организации, в которой он работает, реальную прибыль, а не ухудшит состояние предприятия.

Для того чтобы быть уверенным в удачном исходе, менеджер (руководитель проекта) должен знать основы инвестиционного анализа и с пониманием определять все исходные данные и факторы, способствующие и противодействующие введению того или иного проекта в действие, а также впоследствии принять правильное решение по проекту, либо выбрать оптимальный инвестиционный портфель, если таких проектов несколько.

1.1. Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности

В соответствии с Федеральным законом РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.1999 г. [1] под инвестициями понимаются денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта, а под инвестиционной деятельностью – вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Таким образом, исходное условие для любого инвестирования – получение экономической отдачи в виде денежных поступлений либо другого положительного эффекта, достаточных для возмещения первоначально инвестированных затрат капитала, в течение срока осуществления инвестиционного проекта.

О привлекательности любого инвестиционного проекта судят по четырем параметрам:

- 1) объем затрат – *инвестиций* (investment);
- 2) потенциальные выгоды в виде *денежных поступлений* от хозяйственной деятельности (operating cash flows);
- 3) *экономический срок жизни инвестиций*, т.е. период времени, в течение которого инвестированный проект будет приносить доход (economic life);
- 4) любое высвобождение капитала в конце срока экономического жизненного цикла инвестиций – *ликвидационная стоимость* (terminal value) [2].

Экономический анализ этих четырех элементов позволяет оценить привлекательность инвестиционного проекта. Подробнее данный вопрос будет рассмотрен в гл. 4.

На рис. 1.1 приведен финансовый профиль гипотетического инвестиционного проекта.

Инвестиционная деятельность является необходимым условием индивидуального кругооборота средств любого хозяйствующего субъекта, которое, в свою очередь, создает предпосылки для новых инвестиций.

Поэтому любой вид предпринимательской деятельности включает в себя процессы инвестиционной и основной деятельности, т.е. инвестиционная и производственная деятельность представляют собой важнейшие взаимосвязанные составляющие единого экономического процесса.

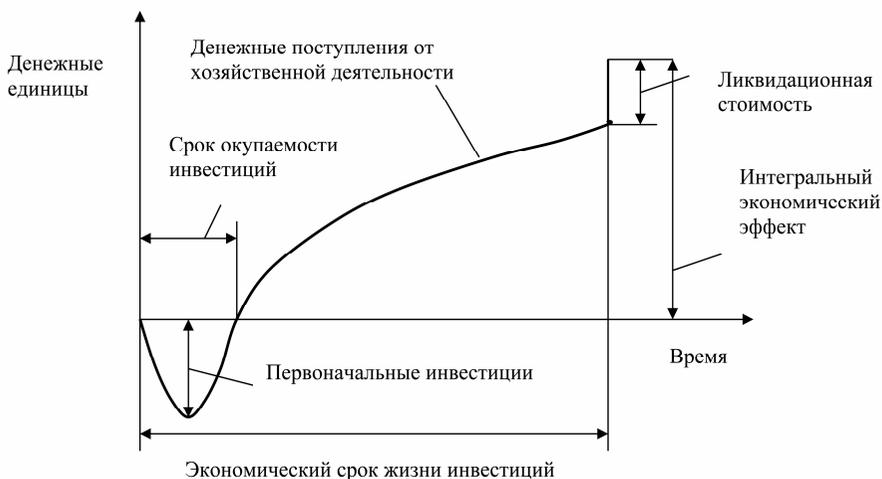


Рис. 1.1. Финансовый профиль гипотетического инвестиционного проекта

1.2. Классификация субъектов инвестиционной деятельности

Инвестиционную деятельность как объект исследования можно рассмотреть в единстве следующих основных элементов: *субъектов, объектов и собственно экономических отношений* [3].

В соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» *субъектами* инвестиционной деятельности могут быть хозяйствующие субъекты, банковские и небанковские финансово-кредитные институты, посреднические организации, инвестиционные биржи, граждане Российской Федерации, иностранные юридические и физические лица, государства и международные организации. Субъекты инвестиционной деятельности можно классифицировать по нескольким признакам, основные из которых приведены в табл. 1.1.

Классификация субъектов инвестиционной деятельности

Классификационный признак	Вид субъекта
Роль в осуществлении инвестиционной деятельности	1. Инвестор (вкладчики, покупатели, кредиторы и т.д.) 2. Заказчик 3. Подрядчик 4. Пользователи объектов инвестиционной деятельности и др.
Цели инвестирования	1. Стратегические инвесторы 2. Портфельные инвесторы
Форма организации	1. Индивидуальные (физические) лица 2. Институциональные (юридические) лица
Принадлежность к резидентам	1. Субъекты Российской Федерации 2. Иностранные субъекты

1.3. Классификация инвестиций

В зависимости от вида классификационного признака выделяют различные формы инвестиций (табл. 1.2).

Классификация инвестиций

Классификационный признак	Форма инвестиций
По объектам вложений	Реальные Финансовые
По срокам вложений	Краткосрочные Среднесрочные Долгосрочные
По цели инвестирования	Прямые Портфельные
По сфере вложений	Производственные Непроизводственные
По формам собственности на инвестиционные ресурсы	Частные Государственные Иностранные Смешанные
По регионам	Внутри страны За рубежом
По рискам	Агрессивные Умеренные Консервативные

В коммерческой практике, как правило, принято различать инвестиции по объектам вложений.

Инвестиции в основные средства и нематериальные активы принято называть инвестициями в *реальные активы* (или, иначе, капиталобразующие инвестиции) [4].

Независимыми инвестициями являются инвестиции, осуществляемые независимо друг от друга, т.е. выбор одного инвестиционного проекта не исключает также выбора какого-либо другого.

Альтернативные инвестиции. Инвестиции связаны таким образом, что принятие решений по одной из них будет исключать возможность другой инвестиции. Такие инвестиционные проекты являются взаимоисключаемыми. Это обстоятельство имеет важное значение в условиях ограниченности источников финансирования капиталовложений.

Последовательные инвестиции. Крупные долгосрочные инвестиции обычно порождают последующие капиталовложения в течение нескольких лет, что должно быть учтено при принятии инвестиционного решения.

Под финансовыми активами понимают право на получение денежных сумм от других физических и юридических лиц, например депозиты в банке, облигации, акции, вклады в иностранную валюту, объекты тесаврации и т.д.

В зависимости от инвестиционной стратегии предприятия инвестиции делятся на две группы:

– *пассивные инвестиции*, т.е. такие, которые обеспечивают в лучшем случае неухудшение показателей прибыльности вложений в операции данного предприятия за счет замены устаревшего оборудования, подготовки нового персонала взамен уволившегося и т.д.;

– *активные инвестиции*, т.е. такие, которые обеспечивают повышение конкурентоспособности предприятия и его прибыльности по сравнению с ранее достигнутыми уровнями за счет внедрения новой технологии, организации выпуска пользующихся спросом товаров, завоевания новых рынков или поглощения конкурирующих фирм.

На рис. 1.2 в виде схемы представлена подробная классификация реальных инвестиций.



Рис. 1.2. Классификация реальных инвестиций

1.4. Инвестиционный процесс и механизм инвестиционного рынка

Инвестиционный процесс – совокупное движение инвестиций различных форм и уровней. Осуществление инвестиционного процесса предполагает наличие ряда условий, основными из которых являются:

- достаточный для функционирования инвестиционной сферы ресурсный потенциал;
- существование экономических субъектов, способных обеспечить инвестиционный процесс в необходимых масштабах;

– механизм трансформации инвестиционных ресурсов в объекты инвестиционной деятельности.

В рыночном хозяйстве инвестиционный процесс реализуется посредством механизма инвестиционного рынка [4].

Инвестиционный рынок – сложное динамичное экономическое явление, которое характеризуется такими основными элементами, как инвестиционный спрос и предложение, конкуренция, цена.

В экономических публикациях встречаются различные подходы к пониманию инвестиционного рынка. В отечественной экономической литературе его наиболее часто рассматривают как рынок инвестиционных товаров. Одни авторы, отождествляющие понятие «инвестиции» с понятием «капитальные вложения», под инвестиционными товарами подразумевают только определенные разновидности объектов вложений (основной капитал, строительные материалы и строительно-монтажные работы), другие трактуют инвестиционный рынок более широко – как рынок объектов инвестирования во всех его формах.

Зарубежные экономисты под инвестиционным рынком, как правило, понимают фондовый рынок, так как доминирующей формой инвестиций в развитом рыночном хозяйстве являются вложения в ценные бумаги.

В наиболее общем виде инвестиционный рынок может рассматриваться как форма взаимодействия субъектов инвестиционной деятельности, воплощающих инвестиционный спрос и инвестиционное предложение.

Посредством инвестиционного рынка в рыночной экономике осуществляются кругооборот инвестиций (рис. 1.3), преобразование инвестиционных ресурсов (инвестиционный спрос) во вложения, определяющие будущий прирост капитальной стоимости (реализованные инвестиционный спрос и предложение).

Инвестиционное предложение. Инвестиционное предложение составляет совокупность объектов инвестирования во всех его формах: вновь создаваемые и реконструируемые основные фонды, оборотные средства, ценные бумаги, научно-техническая продукция, имущественные и интеллектуальные права и др.