

Лекция 2. Капитальные вложения и инвестиции.

1.2.1. Экономическая сущность капитальных вложений и инвестиций.
Состав и структура капитальных вложений и инвестиций.

1.2.2. Инвесторы и принятие инвестиционного решения.

1.2.3. Источники финансирования капитальных вложений и инвестиционный процесс.

1.2.4. Методы определения капитальных вложений и инвестиций

1.2.1. Экономическая сущность капитальных вложений и инвестиций.

Состав и структура капитальных вложений и инвестиций.

Инвестиции – это совокупность всех видов денежных, имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в реализацию различных программ и проектов производственной, коммерческой, социальной, научной, культурной или какой-либо другой сферы с целью получения прибыли (дохода), достижения социального или экономического эффекта.

Инвестиции охватывают все виды ценностей, которые вкладываются в объекты предпринимательской и других видов деятельности. В условиях рыночной экономики инвестиционными ценностями выступают денежные средства, банковские депозитные вклады, банковские кредиты и ссуды, ценные бумаги (акции, облигации, векселя и т.п.), движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, машины, механизмы, оборудование и др.), права пользования землей, водой и другими ресурсами, совокупность технических, технологических, коммерческих знаний, оформленных в виде технической документации, но не запатентованных («ноу-хау») и др. Инвестиции классифицируются на материальные и нематериальные; государственные и частные; внутренние и внешние; собственные, заемные и привлекаемые и др.

В зависимости от оперируемых ценностей различают **три типа инвестиций**:

реальные – долгосрочные вложения средств в отрасли материального производства;

финансовые – это приобретение ценных бумаг, целевые денежные взносы; интеллектуальные – вложения средств в подготовку специалистов, приобретение лицензий, "ноу-хау", научные разработки и др.

С точки зрения направленности действий различают:

1) инвестиции на создание проекта (начальные инвестиции или нетто-инвестиции), осуществляемые при основании или покупке предприятия;

2) инвестиции на расширение (экстенсивные инвестиции), направленные на увеличение производственного потенциала;

3) реинвестиции, т.е. связывание вновь свободных инвестиционных средств путем направления их на приобретение или изготовление новых средств производства с целью поддержания в надлежащем состоянии основных фондов предприятия. К ним следует отнести:

– инвестиции на замену старых объектов новыми;

– инвестиции, направляемые на модернизацию технологического оборудования или процессов;

– инвестиции на изменение программы выпуска;

– инвестиции на диверсификацию, связанные с изменением номенклатуры продукции, созданием новых видов продукции и организации новых рынков сбыта.

В Республике Беларусь до 1991 г. понятие «инвестиции» не использовалось, а применялся термин "капитальные вложения". Если инвестиции направляются на создание новых, а также реконструкцию, расширение, техническое перевооружение и модернизацию действующих основных фондов производственного и непроизводственного назначения, то они выступают в форме капитальных вложений.

Капитальные вложения состоят из трех групп затрат:

1) на строительные-монтажные работы, связанные с возведением зданий, монтажом технологического, энергетического и других видов оборудования;

2) на приобретение технологического оборудования, машин и механизмов, аппаратов, приборов и другой техники;

3) прочие затраты, к которым относятся затраты на проектно-изыскательские работы, содержание дирекции строящегося предприятия, на подготовку кадров для строящегося предприятия и др.

Таким образом, капитальные вложения в инвестиционном процессе отражают объем производственной деятельности строительного-монтажных организаций, предприятий машиностроения и строительной индустрии, проектных организаций и застройщиков по созданию, расширению и воспроизводству основных фондов.

1.2.2. Инвесторы и принятие инвестиционного решения.

Под **инвестиционной деятельностью** понимается совокупность практических действий граждан, юридических лиц и государства, направленных на расширенное воспроизводство основного и оборотного капитала с целью удовлетворения потребностей общества и каждого его члена на основе привлечения и вложений всех видов, имущественных и интеллектуальных ценностей в любые предприятия и проекты, цели которых не противоречат законодательству.

Законодатели однозначно разделили инвестиционную деятельность и действия по осуществлению инвестиций. Под осуществлением инвестиций понимается предоставление ресурсов за плату юридическому или физическому лицу. Например, покупка акций является осуществлением инвестиций. Лица, осуществляющие инвестиции и инвестиционную деятельность, называются субъектами инвестиционной деятельности (инвесторы, субинвесторы и участники).

Инвесторы – юридические и физические лица, принимающие решение по инвестиционной деятельности и осуществляющие инвестиции (вложения). Ими могут быть государство, белорусские и иностранные физические и юридические лица.

Инвестиционная деятельность в Республике Беларусь регулируется системой законов и нормативных актов. В качестве таких законов выступают Конституция Республики Беларусь, Гражданский кодекс, законы о собственности, о предприятиях и предпринимательстве, об акционерных обществах, банках и банковской деятельности, Инвестиционный кодекс Республики Беларусь и др.

Инвестиционная деятельность осуществляется в виде совокупности практических действий государства, юридических и физических лиц, направленных на привлечение и вложение всех видов имущественных и интеллектуальных ценностей в расширенное воспроизводство основного и оборотного капитала различных предприятий.

С экономической точки зрения, инвестиционная деятельность определяется как долгосрочные вложения экономических ресурсов с целью получения прибыли, превышающей в будущем в суммарном исчислении общую величину инвестированных финансовых средств. Одним из главных моментов в этой деятельности является преобразование финансовых средств в реальный капитал, представляемый основными фондами и оборотными

средствами предприятия. Важным принципом организации инвестиционного процесса является свобода инвестора в принятии решений об участии в той или иной программе и выходе из нее с учетом своих интересов. _Если инвестор видит пользу от участия в предприятии, то он покупает его акции и облигации, вкладывая тем самым свои средства. Если он понимает, что не получит выгоды от проекта, то вправе продать свои акции и вложить средства в более выгодные проекты. При этом усиливается ответственность инвестора за реализацию программ и их эффективность, усложняется инвестиционная деятельность, связанная с обоснованием и расчетами ожидаемого эффекта, выбором надежных финансовых источников и т.д.

1.2.3. Источники финансирования капитальных вложений и инвестиционный процесс.

В настоящее время произошли изменения в структуре образования источников финансирования инвестиций. Значительно сократилась доля государственных централизованных капитальных вложений, основным источником которых являются бюджетные средства. В то же время возросли объемы вложений, осуществляемых предприятиями и организациями.

Большую роль начинают играть внебюджетные фонды и займы, кредиты банков, собственные средства и кредиты отдельных граждан, негосударственные предприятия, союзы и товарищества, иностранные инвесторы.

Инвесторы участвуют в инвестиционном процессе как прямым инвестированием, так и косвенным. Важным источником финансирования экономики являются прямые вложения, т.е. инвестиции в акционерные предприятия или в бюджет сбережений и свободных средств населения с целью получения в будущем доходов. Примерами косвенного участия в инвестиционном процессе являются открытие вкладов в банках или траст-компаниях и др.

Общая схема финансирования инвестиционного проекта заключается в обеспечении первоначальных капиталовложений и в удовлетворении потребностей в оборотном капитале. Капиталовложения, а также оборотные средства могут формироваться за счет различных источников.

В качестве источников инвестиций могут быть:

– собственные финансовые ресурсы инвестора (часть чистой прибыли, амортизационные отчисления, средства от реализации имущества и т.п.);

- заемные финансовые средства (банковские кредиты, бюджетные кредиты, облигационные займы);
- бюджетные инвестиционные ассигнования (республиканский бюджет, местные бюджеты, внебюджетные фонды);
- зарубежные инвестиции (капитал иностранных юридических и физических лиц, кредиты иностранных юридических и физических лиц);
- средства от благотворительных мероприятий.

Для каждого проекта следует предусмотреть наиболее приемлемое соотношение между собственными ресурсами, долгосрочной задолженностью и акционерным капиталом.

При выборе источников финансирования необходимо учитывать, что чем выше доля акционерного капитала, тем меньше доход на отдельную акцию, поскольку дивиденды приходится распределять между большим количеством акций. Чем выше доля заемных средств, тем больше сумма выплачиваемых процентов. Поэтому в любом проекте должна быть дана оценка последствий альтернативных схем и форм финансирования: оно должно быть таким, чтобы обеспечивались средства на финансирование и интересы инвесторов в получении прибыли.

В рыночной экономике инвестиции привлекаются за плату. Например, акционерное общество привлекает финансовые ресурсы, обещая высокие дивиденды. Банки устанавливают плату за кредит.

Привлечение инвестиций предприятие трансформирует в активы или использует для создания социально значимых объектов. В общем случае активами называются объекты, обеспечивающие денежные поступления их владельцу.

Активы, создаваемые путем трансформации инвестиций, представляют упорядоченные по структуре: основные фонды, оборотные средства и нематериальные ценности, необходимые для производства товаров или оказания услуг. Совокупность основных фондов рассматривается как долгосрочные активы, оборотные средства как текущие активы, нематериальные ценности – как нематериальные активы.

Активы, используемые для производства строительно-монтажных работ, выпуска товаров, оказания различных услуг, составляют капитал предприятия (либо объекта хозяйственной деятельности, например, предпринимателя). Процесс формирования капитала (т.е. главного имущества предприятия) является основой инвестиционной деятельности.

1.2.4. Методы определения капитальных вложений и инвестиций

Под экономической эффективностью инвестиций понимается выгода от осуществления инвестиций или инвестиционной деятельности.

Показатели эффективности инвестиций могут быть получены путем сопоставления результата и затрат между собой различными способами. Среди возможных показателей различают показатели эффекта и эффективности.

Эффект инвестиций представляет собой разность результатов и затрат, т.е. это положительная разность между положительным потоком денежных средств субъекта хозяйствования (притоком) и оттоком средств.

Эффективность – это отношение результата и затрат. Эффективность инвестиций может выражаться при учете затрат и результата как в натурально-вещественной, так и стоимостной форме.

Примерами показателей эффективности инвестиций при выражении результата и затрат в натуральной форме могут служить отношение величины площади жилого здания к трудозатратам (в чел.-днях), необходимым для возведения данного здания.

Эффективность инвестиций может также устанавливаться при выражении результата в стоимостной, а затрат – в натуральной форме и наоборот, когда затраты рассчитываются в рублях, а результат – в натуральных измерителях. Например, отношение прироста прибыли к увеличению производственных площадей предприятия. Во втором – отношение повышения уровня надежности к увеличению сметной стоимости.

Главное отличие экономической эффективности от ее других видов заключается в том, что полезные результаты и затраты выражены в стоимостной форме. При стоимостной форме результата и затрат в качестве показателей эффективности могут выступать срок окупаемости инвестиций за счет снижения себестоимости продукции, отношение прироста прибыли к капитальным вложениям, обусловившим этот прирост и др.

Стоимостные показатели экономической эффективности инвестиций, несмотря на их недостатки, являются в настоящее время главнейшими показателями обоснования различных программ и проектов. Эти показатели выступают в виде комплексного показателя, учитывающего в денежной форме затраты овеществленного труда.

При проведении оценки экономической эффективности инвестиций необходимо получить ответы на следующие вопросы:

– превысят ли результаты, полученные за установленный отрезок времени, те затраты, которые связаны с реализацией проекта?

– будет ли полученная прибыль или доход от реализации проекта сравнимы с доходами в случае размещения предполагаемых вложений в альтернативный проект?

– соответствует ли полученная прибыль или доход риску, связанному с вложением средств в проект?

Для ответа на поставленные вопросы используются различные системы показателей.

В стоимостной форме показатели эффективности инвестиционных вложений могут отражать как *общую (абсолютную)*, так и *сравнительную экономическую эффективность*.

Метод общей эффективности используется прежде всего при прогнозировании, планировании, анализе выполнения планов капитальных вложений, для характеристики экономической отдачи затрат на техническое развитие производства.

Метод сравнительной эффективности необходим для сопоставления вариантов технических и производственно-хозяйственных решений, выбора взаимозаменяемых материалов, машин, технологических процессов. Этот метод используется на стадии научно-исследовательских работ, проектирования и на этапе конструкторских разработок.

Если для расчета сравнительной экономической эффективности достаточно учесть только изменяющиеся по вариантам части затрат и результата, то при определении общей экономической эффективности учитываются полностью все затраты и в полном объеме результат, обуславливаемый этими затратами.

При анализе вариантов инвестиций показатели сравнительной эффективности должны дополняться показателями общей эффективности затрат, так как выбранное решение должно соответствовать требуемой инвестором норме дохода на вкладываемый капитал.