

Юрицина Светлана Владимировна

Экономическая оценка инвестиций.

Лекция 1.

Цель курса – умение принимать решения по выбору эффективных инвестиционных проектов и формированию портфеля инвестиций.

→ цель

- 1) Информация
 - 2) Планирование (бизнес-план)
 - 3) Реализация
 - 4) Мониторинг за исполнением проектом
- 2+3+4 – оценка эффективности

Основные понятия и государственное регулирование инвестиционной деятельности.

1. Закон РСФСР от 26.06.91 об «Инвестиционной деятельности в РСФСР».
2. Федеральный закон от 25.02.99 за №39 ПЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений».
3. Федеральный закон от 9.07.99 №160 ПЗ «Об иностранных инвестициях в РФ».

Основные определения:

Инвестиции – это 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.

Инвестиционная деятельность – это вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Инвестиционный проект (ИП) – это обоснование экономической целесообразности объемов и сроков осуществления вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

Объекты инвестиционной деятельности – это вновь создаваемые или модернизируемые основные фонды и оборотные средства, а также ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, имущественные права и права на интеллектуальную собственность и другие объекты.

Субъекты инвестиционной деятельности:

Инвесторы – осуществляют вложения с использованием собственных и заемных средств. Инвесторами могут быть физические, юридические лица, государственные органы, иностранные субъекты и т.д.

Заказчики - уполномоченные инвесторами физические и юридические лица, которые осуществляют реализацию ИП.

Подрядчики – физические и юридические лица, которые выполняют работы по договору или государственному контракту.

Пользователи – физические и юридические лица, государственные органы, зарубежные государства, для которых создаются указанные объекты.

Классификация инвестиций.

1. По объектам вложения инвестированного капитала:

1.1. Реальные инвестиции – это вложения средств в активы предприятия. Это запуск нового предприятия, строительство, оснащение новым оборудованием, модернизация производства, вложения в социальную сферу, вложения в оборотные средства, в нематериальные активы. Вложения в нематериальные активы опережает вложения в основные средства (сейчас). Венчурные инвестиции (рисковые) – несколько инвесторов совместно финансируют интересные проекты (покупая акции).

1.2. Финансовые инвестиции (портфельные) – это приобретения активов в виде ценных бумаг (акции, облигации и т.п.), банковские депозиты.

2. По периоду инвестирования:

2.1. Краткосрочные – до 1 года – вложения в оборотные средства, вложения в банк, покупка ценных бумаг, короткий кредит.

2.2. Долгосрочные – более года – вложения в основные средства и нематериальные активы, покупка акций.

3. По характеру участия в инвестиционном процессе:

3.1. Прямые – это инвестиции непосредственно в материальный объект в виде ценных бумаг.

3.2. Непрямые – вложения через посредника.

4. По форме собственности инвестируемого капитала:

4.1. Частные инвестиции – вложения физических и юридических лиц.

4.2. Государственные – вложения бюджетов всех уровней и государственных предприятий.

4.3. Иностранные.

4.4. Совместные – любые сочетания вышеперечисленных инвестиций.

Классификация ИП.

1. Величина требуемых инвестиций:

1.1. Крупные

1.2. Традиционные

1.3. Мелкие

2. Тип предполагаемых доходов:

2.1. Сокращение затрат

2.2. Доход от расширения

2.3. Выход на новые рынки сбыта

2.4. Вложения в новые сферы бизнеса

2.5. Снижения рисков производства и сбыта

2.6. Социальный эффект и т.д.

3. Тип отношений:

3.1. Независимость

3.2. Альтернативность

3.3. Комплиментарность

3.4. Замещение

4. Тип денежного потока:

4.1. Ординарный

4.2. Неординарный

5. Отношение к риску:

5.1. Рисковый

5.2. Безрисковый (государственные ценные бумаги)

Тип отношений:

2 анализируемых проекта называются *независимыми*, если принятие одного проекта не влияет на решение о принятии другого проекта.

Если 2 и более анализируемых проекта не могут быть реализованы одновременно, то принятие одного из них автоматически означает, что оставшиеся проекты должны быть отвергнуты и они называются *альтернативными* или *взаимоисключающими*.

Альтернативные проекты могут быть *взаимозависимыми*, если инвестиции преследуют одну и ту же цель.

Проекты связаны между собой отношениями *комплиментарности*, если принятие нового проекта способствует росту доходов по одному или нескольким другим ИП.

Проекты связаны между собой отношениями *замещения*, если принятие нового проекта ведет к некоторому снижению доходов по одному или нескольким действующим проектам.

Типы денежных потоков.

Денежный поток – это зависимость от времени денежных поступлений и затрат при реализации проекта. Определяется для расчетного периода.

Момент начала

Конец

Шаг	0	1	2	3	n
Длительность	1 год	1 год	1 год	1 год		1 год

Рекомендации на разбиение периода на шаги:

- 1) Цель расчета
- 2) Продолжительность фаз жизненного цикла проекта
- 3) Неравномерность денежных поступлений и затрат
- 4) Периодичность финансирования
- 5) Оценка неопределенностей и риска
- 6) Условия финансирования
- 7) Удобство оценки информации выходных таблиц
- 8) Изменение цен вследствие инфляции или других причин
- 9) Ставка дисконтирования должна соответствовать длине шага.
- 10) Элементы денежного потока:
 - приток – размер денежных поступлений на i-ом шаге
 - отток – расходы на i-ом шаге
 - сальдо = (приток - отток)

Денежные потоки рассматриваются как притоки и оттоки от 3 видов деятельности: *операционной (основной), инвестиционной и финансовой.*

1. Денежные потоки от операционной деятельности:

Приток – выручка от реализации товаров и услуг, нереализационные доходы.
Отток - производственные затраты, налог, взятки чиновникам.

2. Денежные потоки от инвестиционной деятельности:

Притоки – продажа активов в течение и по окончании реализации продукта.
Оттоки – приобретение активов, покупка ценных бумаг.

3. Денежные потоки от финансовой деятельности:

Приток – вложение собственного капитала, привлеченные и заемные средства.

Отток – затраты на возврат и обслуживание кредитов и займов, долговых ценных бумаг, выплата дивидендов.

Показатели	Шаг	0	1	2	3	n
	Длительность	1 год	1 год	1 год	1 год		1 год
Операционная деятельность:							
- приток							
.....							
- отток							
ТМЗ							
З/пл							
Налоги							
ЧДП (чистый денежный поток) от операционной деятельности							
Инвестиционная деятельность:							
- притоки							
.....							
- оттоки							
Оборудование							
Пуско-наладочные работы							
ЧДП от инвестиционной деятельности							
Финансовая деятельность:							
- притоки							
.....							
- оттоки							
.....							
ЧДП от финансовой деятельности							
ЧДП от проекта:							

Денежные потоки могут быть выражены в различных ценах:

- В текущих ценах – без учета инфляции
- В прогнозных ценах
- В расчетных (дефлированных) ценах

Денежные потоки могут выражаться в разных валютах.

Денежные потоки бывают:

- Ординарными
- Неординарными

Денежный поток называется *ординарным*, если он состоит из исходной инвестиции, сделанной единовременно или в течение нескольких последовательных базовых периодов, и последующих притоков денежных средств.

Денежный поток называется *неординарным*, если притоки денежных средств чередуются в любой последовательности с их оттоком.

Фазы жизненного цикла ИП.

Источники финансирования ИП.

Классификация источников финансирования ИП:

1. По срокам использования:

- краткосрочные
- долгосрочные – акционерный капитал, прибыль, амортизационные отчисления

2. По принадлежности предприятия:

- собственные – это акции и паевой капитал, прибыль, амортизационные отчисления, средства из различных фондов, безвозмездно полученные средства, страховые выплаты и т.д.
- заемные – кредиты и заемы, банковские кредиты, государственный и коммерческий кредит, отсрочка платежа, налоговый кредит, долговые ценные бумаги (облигации, векселя), аренда и лизинг, факторинг, форфейтинг, франчайзинг.

3. По форме:

- в денежной форме
- в материальной форме
- в нематериальной форме – нематериальные активы

4. По форме собственности:

- государственные – средства бюджетов и внебюджетных фондов
 - частные – средства от физических и юридических лиц
 - смешанные
- и т.д.

Финансовым средствам придается статус инвестиций после заключения ссудного договора.

Основные положения, входящие в ссудный договор:

- 1) Полная характеристика средств инвестора, размера и порядка вложения
- 2) Цели вложения
- 3) Характеристика объекта инвестиционных вложений
- 4) Права основных участников
- 5) Порядок взаиморасчетов
- 6) Ответственность сторон и сроки выполнения. И т.д.

Франчайзинг – это соглашение крупных корпораций с мелкими фирмами, соответствии с которым им предоставляется право осуществлять деятельность с использованием принадлежащих крупным компаниям технологий, лицензий, фирменной торговой марки. Виды франчайзинга:

- товарный – право продажи под товарной маркой
- производственный – передача технологий по производству продукции, документации, сырья, оборудования.
- деловой – лицензия на право открытия магазина.

Оплата:

- единовременный вступительный взнос
- плата за лицензию
- периодические платежи
- дополнительные виды оплаты (обучение сотрудников, реклама и т.п.).

Форфейтинг – это форма кредитования экспортеров, продавцов при продаже инвестиционных товаров (машины, оборудование) на крупные суммы с длительной отсрочкой платежа (до 7 лет) при осуществлении внешней экономической деятельности.