

Голубкина В.И.,

студент

1 курс, факультет «Международные экономические отношения»

Финансовый университета при Правительстве РФ

Россия, г. Москва

Научный руководитель: Карамова О.В., профессор, д.э.н.

профессор Департамента экономической теории

Финансовый университет при Правительстве РФ

Россия, г. Москва

ИНВЕСТИЦИИ. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Аннотация: *статья определяет классификацию инвестиций, эффективность и характеристики оценки инвестиционного проекта. Стратегическая потребность в инвестиционной деятельности во многом продиктована не только усилиями компаний по созданию определенных гарантий развития, но и потреблением производственных мощностей и необходимостью замены оборудования.*

Ключевые слова: *инвестиции, реинвестиции, валовые инвестиции, аннуитет, венчурные инвестиции, брутто-инвестиции.*

Annotation: *the article defines the classification of investments, efficiency and evaluation characteristics of the investment project. The strategic need for investment activity is largely dictated not only by the efforts of companies to create certain guarantees of development, but also by the consumption of production capacity and the need to replace equipment.*

Keywords: *investments, reinvestments, gross investment, annuity, venture capital information, gross investment.*

В современных сложных экономических процессах и сложных взаимоотношениях между компаниями, финансовыми институтами и странами на внутреннем и внешнем рынках очень сложно эффективно инвестировать для увеличения прибыли.

Экономический характер инвестиций определяется регулярностью процесса экстенсивного воспроизводства и заключается в использовании части дополнительного общественного продукта для увеличения количества и качества всех элементов производственной системы компании.

Инвестиционный проект предусматривает планирование трех основных потоков денежных средств с течением времени: инвестиционный поток, текущий (операционный) платежный поток и доход (выручка). Ни текущий денежный поток, ни текущая выручка не могут быть спланированы с достаточной точностью, так как существует и не может быть полной уверенности в будущем состоянии рынка. Цены и количество реализованной продукции, цены на сырье и другие денежные и экологические параметры на момент выполнения работ в будущем могут существенно отличаться от целей, оцениваемых на основании текущей ситуации.

Неконтролируемые неопределенности в информации несут в себе одинаковую степень риска при принятии инвестиционных решений. Всегда существует вероятность того, что важный проект может быть нерентабельным из-за того, что значения параметров, полученных в инвестиционном процессе, отклоняются от ожидаемых значений или из-за того, что не были приняты во внимание никакие факторы.

Теоретические и практические вопросы, связанные с инвестиционной деятельностью компании, очень важны сегодня. Инвестиции в различных формах гарантируют стабильное развитие компании и определенный запас прочности. Это особенно важно в современной России, потому что есть много причин инвестировать в нашу страну. Стратегическая необходимость инвестиционной деятельности во многом продиктована не только желанием

компаний создать определенные гарантии развития, но и износом производственного оборудования и необходимостью его замены.

Для всех компаний важность инвестиционных проектов связана с необходимостью создания дополнительной материальной базы, расширения производства и обновления основных фондов. Очевидно, что в этом случае каждый инвестор пытается получить максимальную прибыль с минимальными затратами, т. е. добиться максимальной эффективности в своей деятельности. Поэтому оценка эффективности инвестиций и поиск путей их увеличения имеет значительную практическую ценность.

Термин "инвестиция" происходит от латинского слова «invest» и имеет различные значения.

В самом широком смысле инвестиции должны обеспечивать механизм, необходимый для финансирования развития организации и каждой страны в целом. Учитывая структуру инвестиционного процесса, его участников и виды инвестиций (инвестиции в недвижимость, машины, оборудование, технологии, деньги, банковские депозиты, ценные бумаги, имущественные права, лицензии, интеллектуальные активы) все инвестируется таким образом, чтобы капитал был вложен в хозяйственную деятельность с целью их сохранения или приумножения. Другими словами, инвестиция - это инструмент для вкладывания определенных сумм денег в инвестиционный объект и получения положительной суммы дохода или даже его увеличения¹.

Г. В. Савицкая предлагает следующую формулировку: «Инвестиции - это долгосрочные инвестиции в активы компании с целью увеличения прибыли и уставного капитала»².

В соответствии с действующим законодательством термин "инвестиция" рассматривается в широком смысле и включает в себя все виды соответствующих ценных бумаг и других ценных бумаг, в том числе

¹ Окладников Д. Оценка эффективности инвестиций. Выбор оптимальных подходов к принятию инвестиционных решений // Управленческий учет и финансы – 2012г. – N4.

² Мелкумов Я. С. Экономическая оценка эффективности инвестиций // ИКЦ "ДИС", 1997. - 160с.

интеллектуальные ценные бумаги, которые инвестируются в компанию и другие виды деятельности с целью получения дохода и других полезных эффектов.

На мой взгляд, более полным является следующее определение инвестиций: инвестиции - это вложения в ресурсы (материальные и интеллектуальные блага) с определенным риском в производственную, экономическую и иную деятельность с целью организации производства продукции, работ, услуг и получения прибыли (дохода) или других конечных результатов (охрана природы, улучшение качества жизни и т.д.). Часть инвестиций охватывает потребительские товары, которые не используются в текущем периоде, но хранятся на складе (для увеличения запасов); другая часть - ресурсы, используемые для развития производства (инвестиции в здания, сооружения, машины, оборудование и т. д.).

Инвестиции и ряд практических мер по их реализации - это инвестиционная деятельность. Объектом инвестиционной деятельности могут быть физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государства и международные организации. Участниками инвестиционной деятельности могут быть инвесторы, клиенты, пользователи инвестиционной деятельности, а также поставщики, банки, страховые компании и организации-посредники, инвестиционные биржи.

Инвесторы играют важную роль в инвестиционной деятельности. Инвестор - это юридическое или физическое лицо, которое принимает решения и инвестирует свои собственные средства и другие активы или интеллектуальную собственность в инвестиционный проект и обеспечивает их использование³.

В качестве инвесторов выступают:

- компании, торговые ассоциации и другие юридические лица, в том числе иностранные юридические лица, государства и международные организации.
- граждане, в том числе иностранцы;

³ Зелья А. Бизнес-план. Инвестиции, финансирование, планирование и оценка проектов // Ось-83,2001-198с.

- организации, уполномоченные управлять государственной и муниципальной собственностью или имущественными правами.

Инвесторы могут выступать в качестве вкладчиков, клиентов, кредиторов, покупателей, т. е. они могут выступать в качестве любого другого участника инвестиционной деятельности.

Вторым участником инвестиционного процесса является клиент – инвестируемое лицо. Клиент может действовать как инвестор, так и любое другое физическое или юридическое лицо, которому инвестор доверил реализацию инвестиционного проекта. В этом случае клиент не имеет права вмешиваться в предпринимательскую и иную деятельность других участников инвестиционного процесса, если договором между ними не предусмотрено иное.

Если клиент не является инвестором, ему предоставляется право владеть, пользоваться и распоряжаться инвестицией в течение срока и в пределах прав, указанных в договоре, с учетом действующего законодательства.

Третья сторона, участвующая в инвестиционном процессе, является пользователем объектов инвестиционной деятельности. К ним могут относиться инвесторы, а также другие физические и юридические лица, государственные и муниципальные учреждения, иностранные государства и международные организации, для которых создается объект инвестиционной деятельности.

Объекты инвестиционной деятельности имеют право совмещать функции двух и более участников инвестиционного процесса.

Запрещается инвестировать в объекты, создание и использование которых не соответствует экологическим, медицинским и другим правовым нормам или нарушает права и интересы граждан, юридических лиц и охраняемого законом государства.

Инвестиционная деятельность осуществляется в соответствии со следующими основными принципами:

- равные права участников инвестиционной деятельности;
- равенство всех инвесторов, независимо от формы собственности и характера их деятельности, за исключением случаев, предусмотренных законом;

- отсутствие вмешательства государственных и административных органов, общественных организаций, юридических лиц и граждан в инвестиционную деятельность, не противоречащую действующему законодательству;

- защита инвестиций;

- уважение прав и интересов граждан, юридических лиц и государства, охраняемых законом;

- свобода выбора критериев для осуществления инвестиционной деятельности.

Проведение инвестиционной деятельности.

Сущность инвестиций, с точки зрения инвестора, заключается в отказе от прибыли сейчас, во имя будущей прибыли. Поэтому для принятия решения о долгосрочной инвестиции необходима информация, которая в некоторой степени поддерживает два основных предположения:

- прибыль, полученная от операции, должна быть достаточно большой, чтобы компенсировать временное изъятие средств и риски, возникающие из-за неопределенности в отношении конечного результата;

- Инвестируемый капитал должен быть полностью возмещен.

Формы и содержание инвестиционных проектов могут различаться. Однако во всех случаях существует временной пробел между началом инвестиций и моментом, когда проект начинает приносить прибыль.

Это задержка играет ключевую роль в оценке инвестиционного проекта. Разработка проекта состоит из трех основных этапов: предпроектная, инвестиционная и эксплуатационная. Общая продолжительность этих этапов соответствует продолжительности проекта ⁴.

Первый этап, который непосредственно предшествует основным инвестициям, во многих случаях не может быть определен с достаточной точностью. На этом этапе разрабатывается проект, готовится технико-

⁴ Бланк И.А. Финансовый менеджмент // Киев: Ника-Центр, Эльга, 2002 – 528 с.

экономическое обоснование, проводится обследование рынка, отбираются поставщики сырья и оборудования, проводятся переговоры с потенциальными инвесторами и участниками проекта. После предпроектной фазы должен быть подготовлен подробный бизнес-план инвестиционного проекта.

Следующий период посвящен инвестиционной фазе. Основное отличие этой фазы разработки проекта от предпроектной и постпроектной заключается в том, что, с одной стороны, иницируются гораздо более дорогостоящие и необратимые мероприятия (закупка оборудования или строительство), а с другой стороны, проект еще не может быть разработан за ваш счет. На данном этапе ведется строительство основных фондов компании.

Эксплуатационная фаза разработки проекта начинается с момента ввода в эксплуатацию основного оборудования (в случае промышленных инвестиций) или с момента приобретения недвижимости или других активов. Этот период характеризуется началом производства продукции или услуг и соответствующими текущими затратами и выручкой.

Продолжительность проекта окажет существенное влияние на общие характеристики проекта.

Эксплуатационный этап. Очевидно, что чем дольше срок действия общего дохода, тем выше общий доход. Важно определить, когда денежный поток проекта не может быть напрямую связан с первоначальными инвестициями (лимит инвестиций). Например, при установке нового оборудования это период полного морального или физического потребления.

Общим критерием срока службы проекта или срока полезного использования инвестиций является существенность генерируемых им денежных потоков с точки зрения инвестора. Как правило, установленные условия приблизительно соответствуют срокам окупаемости или возврата долгосрочных инвестиций, установленным в соответствующем секторе экономики. В условиях повышенного инвестиционного риска средняя продолжительность проектов, принятых к реализации, очевидно, будет меньше, чем в стабильной экономической среде.

Классификация инвестиций и инвестиционных проектов.

Инвестиции дифференцируются в зависимости от цели инвестиционной деятельности ⁵:

- финансовые инвестиции;
- фактические инвестиции;
- нематериальные инвестиции.

Реальные инвестиции - это средства, которые вкладываются в реальные активы. Они различаются в зависимости от цели инвестиционной деятельности⁶: реальные инвестиции; финансовые инвестиции; нематериальные инвестиции (земля, здания и сооружения, оборудование, создание новых организаций, коммунальные услуги, транспорт). Финансовые активы инвестируются в инструменты, состоящие из ценных бумаг. Ценные бумаги могут быть государственными или корпоративными. Финансовые инвесторы могут также предлагать финансовые услуги.

Материальные инвестиции включают в себя инвестиции, состоящие из вложений в банковские депозиты и сертификаты.

Нематериальные инвестиции - инвестиции в общие условия воспроизводства организации. К ним относятся расходы на исследования, создание инноваций, подготовку кадров и социальные мероприятия.

В зависимости от формы инвестиций, инвестиции делятся на прямые и косвенные. Прямые инвестиции - это такая форма инвестиций, при которой право собственности на определенные товары или ценные бумаги переходит к инвестору. Например, когда инвестор покупает землю, здания и сооружения, оборудование и ценные бумаги, чтобы сэкономить деньги или получить доход.

Косвенные инвестиции - это инвестиции в различные виды конкретных ценных бумаг или в недвижимость. Например, инвестор может приобрести пай в инвестиционном фонде. Трастовая единица (ПФР) - это диверсифицированная

⁵ Норткотт Д. Принятие инвестиционных решений // Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. - 247с.

⁶ Норткотт Д. Принятие инвестиционных решений // Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. - 247с.

комбинация ценных бумаг и других активов. Возможно приобретение доли в обществе с ограниченной ответственностью, работающем в сфере недвижимости. На практике многие инвесторы предпочитают прямые инвестиции, хотя косвенные инвестиции имеют свою привлекательную сторону.

По форме собственности инвестиции можно разделить на несколько типов.

Инвестиции:

- физ. лиц;
- юр. лиц;
- государства;
- компаний со смешанным капиталом;
- иностранных физических и юридических лиц.

Что касается направления деятельности, инвестиции делятся на следующие типы:

- Начальные инвестиции (нетто-инвестиции);
- реинвестиции;
- брутто-инвестиции;
- экстенсивные.

Первоначальные инвестиции осуществляются при создании предприятия, включая приобретение недвижимости. Например, при организации нового производства фильтров для очистки воды, новых автомобилей, новых транспортных средств и т. д., первоначальные инвестиции (чистые инвестиции) осуществляются при создании бизнеса, в том числе при приобретении недвижимости.

В целом, в зависимости от конкретной ситуации, значительные инвестиции делаются для увеличения производственных мощностей управляемого завода. В этом случае инвестиции позволяют увеличить объем производства и, как следствие, увеличить доход от продажи этой продукции.

Реинвестирование зависит от наличия средств. Эти средства используются для приобретения или производства новых производственных мощностей с целью поддержания существующего производства определенной продукции.

Она также инвестируется в замещение, рационализацию, диверсификацию и перспективы развития, чтобы обеспечить выживание организации в рыночных условиях.

Брутто-инвестиции состоят из чистых инвестиций и реинвестиций. Стратегическое решение по использованию валовых инвестиций является одной из важнейших и сложных управленческих задач. Решение этой задачи предъявляет особые требования к достоверности исходной информации, используемой в расчетах, методике расчета и уровню подготовки персонала, принимающего решение о введении валовых инвестиций.

В зависимости от срока действия инвестиции могут быть краткосрочными, среднесрочными или долгосрочными. Краткосрочные инвестиции обычно истекают в течение одного года. Среднесрочные инвестиции рассчитаны на период от одного до трех лет. Долгосрочные инвестиции планируются более чем на три года.

С точки зрения уровня риска инвестиции делятся на инвестиции с низким и высоким уровнем риска. Инвестиции с низким уровнем риска - это безопасный способ получения определенного дохода (прибыли). Инвестиции с высокой степенью риска также считаются спекулятивными. Спекулятивные инвестиции - это операции с активами, но в ситуациях, когда их будущая стоимость и ожидаемая доходность очень ненадежны.

В общей практике выделяются следующие виды инвестиций ⁷ :

Разрешенные инвестиции - это термин для инвестиций с высокой степенью риска. Это инвестиции в акции новых компаний или компаний, работающих в новых областях деятельности и связанных с высоким риском.

Венчурные инвестиции направлены на проекты, которые не связаны с ожиданием быстрой отдачи от капитала, но также сопряжены с высоким уровнем риска. Венчурные инвестиции оправдываются необходимостью финансирования малых инновационных предприятий в области новых технологий.

⁷ Мелкумов Я. С. Экономическая оценка эффективности инвестиций // ИКЦ "ДИС", 1997. - 160с.

Рентабельные инвестиции - это инвестиции, дающие инвестору заданную рентабельность капитала через равные промежутки времени. В основном это инвестиции в страховые и пенсионные фонды. Страховые компании и пенсионные фонды выпускают долги, которые их владельцы могут использовать для покрытия непредвиденных будущих расходов.

Многие различные инвестиционные проекты, реализованные на практике, можно классифицировать по различным характеристикам. С точки зрения общего подхода к классификации инвестиционных проектов, следует подчеркнуть следующие особенности ⁸:

- Сфера охвата проекта – моно-проект, мульти-проект, мега-проект (монопроект - это проект разных типов и видов, мультипроект - это комплексный проект, состоящие из нескольких монопроектов, мегапроект - это программа регионального и промышленного развития, состоящая из нескольких монопроектов и множества проектов);

- Тип проекта - в зависимости от сферы деятельности, в которой реализуется проект (организационный, технологический, экономический, социальный, смешанный);

- продолжительность проекта - в зависимости от продолжительности проектного цикла (короткий - до 1 года, средний - 1-3 года, длинный - более 3 лет).

Характеристики оценки инвестиционных проектов.

Суть общей оценки инвестиционного проекта заключается в предоставлении всей информации о нем для того, чтобы лицо, принимающее решение, могло сделать выводы о целесообразности инвестирования. Коммерческая оценка играет особую роль в этом контексте.

Оценка коммерческой жизнеспособности является последним звеном в предпроектных исследованиях. Она должна основываться на информации, полученной и проанализированной на всех предыдущих этапах работы.

⁸ Зелль А. Бизнес-план. Инвестиции, финансирование, планирование и оценка проектов // Ось-83,2001–198с.

Коммерческая оценка предполагает комплексный подход к анализу инвестиционных проектов. Поэтому информация, содержащаяся в той же части бизнес-плана, имеет решающее значение, когда потенциальный инвестор решает участвовать в проекте.

Значение результатов, полученных на этом этапе предпроектных исследований, также зависит от полноты и достоверности выходных данных и точности методов их анализа. Опыт и квалификация экспертов или консультантов также играют важную роль в обеспечении правильной интерпретации результатов расчетов.

Очевидна необходимость использования стандартных методов оценки инвестиций. С одной стороны, это ограничит влияние уровня экспертизы экспертов на качество анализа, а с другой - обеспечит сопоставимость показателей платежеспособности и эффективности проектов.

Существует два общих критерия коммерческой привлекательности инвестиционного проекта: финансовая состоятельность (финансовый рейтинг) и инвестиционная эффективность (экономический рейтинг).

Эти два критерия дополняют друг друга. В первом случае при реализации проекта анализируется его ликвидность. Вторым критерий касается потенциальной способности проекта поддерживать покупательную способность вложенных средств и обеспечивать соответствующие темпы роста вложенных средств.

Таким образом, проблема принятия инвестиционного решения заключается в том, чтобы оценить планируемый план развития с точки зрения того, насколько содержание плана и возможные последствия его реализации соответствуют ожидаемому результату. В более общем смысле, инвестиционный проект - это план или программа капитальных вложений, ориентированные на получение прибыли.

Список использованной литературы:

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент // Киев: Ника-Центр, Эльга, 2002 – 528 с.
2. Зелль А. Бизнес-план. Инвестиции, финансирование, планирование и оценка проектов // Ось-83,2001–198с.
3. Мелкумов Я.С. Экономическая оценка эффективности инвестиций // ИКЦ “ДИС”, 1997. - 160с.
4. Норткотт Д. Принятие инвестиционных решений // Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. - 247с.
5. Окладников Д. Оценка эффективности инвестиций. Выбор оптимальных подходов к принятию инвестиционных решений // Управленческий учет и финансы – 2012г. – №4.