

Министерство образования и науки Российской Федерации
Амурский государственный университет

Н.В. Кашина

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

Учебно-методическое пособие

Благовещенск
Издательство АмГУ
2010

ББК 65.290-56я73

К31

*Рекомендовано
учебно-методическим советом университета*

Рецензенты:

*Бродская О.М., канд. экон. наук, председатель контрольно-счетной палаты
Амурской области*

*Межаков В.З., канд. экон. наук, научный сотрудник Института геологии и
природопользования ДВО РАН*

Кашина, Н.В.

К31 Инвестиционная политика: учебно-методическое пособие /
Н.В. Кашина. – Благовещенск: Изд-во Амур. гос. ун-та, 2010. – 100 с.

Пособие предназначено для студентов всех форм обучения, специальности 080504 «Государственное и муниципальное управление». В пособии по каждой изучаемой теме представлены краткий теоретический материал, вопросы для самоконтроля, список рекомендуемой литературы; приведены перечень тем контрольных работ, рекомендации к их выполнению, структурно-логические схемы, глоссарий основных терминов.

ББК 65.290-56я73

© Амурский государственный университет, 2010

© Кашина Н.В., 2010

ВВЕДЕНИЕ

Учебно-методическое пособие по курсу «Инвестиционная политика» предназначено для студентов всех форм обучения по специальности 080504 «Государственное и муниципальное управление». Дисциплина «Инвестиционная политика» непосредственно связана с теорией государственного и муниципального управления и другими науками.

Цель учебно-методического пособия «Инвестиционная политика» – помочь студентам в самостоятельном изучении дисциплины и подготовке контрольной работы. Пособие направлено на расширение и углубление знаний студентов в области инвестиций, управления инвестициями и инвестиционной политики.

В учебно-методическом пособии представлены основные разделы курса, в краткой форме дан тематический обзор. К каждой теме сформулированы вопросы для самопроверки, что позволит закрепить теоретический материал. Представлены вопросы для подготовки к экзамену (зачету).

Приведенный список литературы отвечает основным направлениям и современному состоянию дисциплины. Структурно-логические схемы, приведенные в пособии, предназначены для наглядного видения теоретического материала.

Учебным планом предусмотрено выполнение контрольной работы студентами заочной формы обучения. Контрольная работа предполагает рассмотрение теоретических вопросов и решение задач, поэтому в пособии приведены требования к выполнению контрольных работ.

Структура пособия рассчитана на овладение изучающими курс необходимыми теоретическими и прикладными знаниями, приобретение умений и навыков, включающих:

объективные представления об экономическом содержании инвестиций, их основных видах и нормативно-правовом обеспечении инвестиционной деятельности;

теоретические знания об основных принципах и механизмах реализации инвестиционной политики государственных органов власти;

теоретические знания о методах формирования благоприятного инвестиционного климата;

объективные представления об источниках финансирования инвестиций в основной капитал и современных технологиях привлечения инвестиций;

прикладные знания в области разработки бизнес-планов инвестиционных проектов, методах оценки инвестиционных проектов для принятия инвестиционных решений.

1. ТЕМАТИЧЕСКАЯ ПРОГРАММА КУРСА

Инвестиции и инвестиционная деятельность

Теоретические основы и значение инвестиций.

Источники финансирования инвестиций

Иностранные инвестиции

Инвестиционный климат

Инвестиционная политика

Государственное регулирование инвестиционной деятельности

Государственная инвестиционная политика

Региональная инвестиционная политика

Государственно-частное партнерство в инвестиционном процессе

Система управления инвестициями на региональном уровне

Управление инвестиционными проектами

Инвестиционные проекты

Оценка эффективности инвестиционных проектов

Особые формы финансирования инвестиционных проектов

2. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1 - Теоретические основы и значение инвестиций

Базовые понятия инвестиций. Классификация инвестиций. Законодательная основа инвестиционной деятельности в России. Инвестиционная деятельность, объекты и субъекты инвестиционной деятельности. Роль инвестиций на макро и микроуровне.

Тема 2 - Источники финансирования инвестиций

Классификация источников финансирования инвестиций. Собственные инвестиционные средства предприятий. Привлеченные инвестиционные средства Бюджетное финансирование инвестиций.

Тема 3 - Иностранные инвестиции

Виды иностранных инвестиций. Необходимость привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику. Правовые основы привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику. Гарантии и защита иностранных инвестиций. Формы привлечения иностранного капитала. Современные тенденции привлечения иностранного капитала в России.

Тема 4 - Инвестиционный климат

Инвестиционный климат: основные понятия. Инвестиционный потенциал. Инвестиционный риск. Методы оценки инвестиционного климата. Факторы, определяющие качество инвестиционного климата. Роль инвестиционного климата и инвестиционного имиджа в привлечении иностранных инвестиций. Характеристика инвестиционного климата в России.

Тема 5 - Государственное регулирование инвестиционной деятельности

Сущность государственного регулирования инвестиционной деятельности. Формы государственного регулирования инвестиционной деятельности в России. Формирование благоприятных условий инвестирования. Прямое государственное регулирование инвестиционной деятельности. Государственные гарантии и защита инвестиций в России.

Тема 6 - Государственная инвестиционная политика

Основные аспекты государственной инвестиционной политики в РФ. Направления государственной инвестиционной политики. Инструменты государственной инвестици-

онной политики. Критерии оценки эффективности государственной инвестиционной политики.

Тема 7- Государственно-частное партнерство в инвестиционном процессе

Понятие «Государственно-частное партнерство» и его роль в инвестиционном процессе. Инструменты государственно-частного партнерства. Инвестиционный фонд Российской Федерации. Государственная корпорация Банк Развития. Концессии. Создание особых экономических зон.

Тема 8 - Региональная инвестиционная политика

Основные направления региональной инвестиционной политики. Формы государственной поддержки инвесторов. Инвестиционная стратегия (концепция) региона. Муниципальная инвестиционная политика.

Тема 9 - Система управления инвестициями на региональном уровне

Синергетическое управление инвестициями. Объекты и субъекты управления инвестициями. Функции управления инвестициями. Оценка качества управления инвестициями на региональном уровне. Особенности взаимодействия федерального центра и регионов в инвестиционной сфере. Прогнозирование инвестиций.

Тема 10 - Инвестиционные проекты

Инвестиционные проекты: экономическое содержание, основные виды. Приоритетный инвестиционный проект. Инвестиционное предложение. Бизнес-план инвестиционного проекта.

Тема 11 - Оценка эффективности инвестиционных проектов

Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов. Дисконтирование. Общая схема оценки эффективности. Показатели эффективности инвестиционного проекта. Принятие инвестиционных решений.

Тема 12 - Особые формы финансирования инвестиционных проектов

Банковское кредитование инвестиционных проектов. Проектное финансирование. Лизинг. Ипотека. Мобилизация средств путем эмиссии ценных бумаг.

3. КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ ПО ТЕМАМ, ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ, СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ ПО ТЕМАМ

Тема 1 - Теоретические основы и значение инвестиций

Базовые понятия инвестиций. Классификация инвестиций по организационным формам, по объектам инвестиционной деятельности. Законодательная основа инвестиционной деятельности в России. Инвестиционная деятельность, объекты и субъекты инвестиционной деятельности. Роль инвестиций на макро и микроуровне.

Инвестиции - денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, любое другое имущество, вкладываемое в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения иного полезного эффекта. В зависимости от объектов вложения капитала выделяют реальные и финансовые инвестиции. Реальные инвестиции - вложение средств в создание реальных материальных и нематериальных активов. Финансовые инвестиции - это вложение капитала в приобретение ценных бумаг, приобретение прав на участие в делах других фирм. Финансовые инвестиции либо имеют спекулятивный характер, либо ориентированы на долгосрочные вложения (связаны с участием в управлении объекта, в который вкладывается капитал). Формами финансовых инвестиций являются вложения в долевые и долговые ценные бумаги акции, облигации, векселя, фьючерсы и т.д.

Инвестиционная деятельность - это вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. (ФЗ № 39 от 25.02.1999 г.). Инвестиционная деятельность в России регулируется системой законов и нормативных актов. Основные среди них, регулирующие инвестиционную деятельность в Российской Федерации. К подобным актам следует отнести: Закон РФ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.1999 г., Закон РФ «Об иностранных инвестициях в РФ» № 160-ФЗ от 09.07.1999 г.

Вопросы для самоконтроля:

1. Идентичны ли понятия «капитальные вложения» и «инвестиции», если нет, то почему?
2. Дайте характеристику существующих видов инвестиций?
3. Какие инвестиции относятся к реальным инвестициям?
4. Перечислите объекты и субъекты инвестиционной деятельности.

5. Какова роль инвестиций на макроуровне?
6. Назовите основные признаки классификации инвестиций.

ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений».

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е из.- СПб: Питер . 2009. -384 с.
2. Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. – 2-е изд. перераб. и дополн. –М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2004. – 384 с.
3. Деева А.И. Инвестиции: Учебное пособие/ М.: Изд-во «Экзамен», 2004. -320 с.
4. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие / Л.Л. Игонина. – М.: Экономист, 2004. - 478 с.
5. Марголин А.М. Инвестиции: учебник. – М.: Изд-во РАГС. 2006. - 464 с.
6. Инвестиции: Учебник / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев и др. Под ред. В.В. Ковалева, В.В.Иванова, В.А.Лялина. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2003.- 440 с.
7. Инвестиционная деятельность: Учебное пособие /Н.В. Киселева, Г.В.Боровикова, Г.В. Захарова и др.; Под ред. Г.П.Подшиваленко и Н.В. Киселевой. – М.: КНОРУС, 2005.- 432 с.
8. Нешитой А.С. Инвестиции: Учебник. – 5-е изд., перераб. и испр. – М.: издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2007. - 372 с.
9. Орлова Е.Р. Инвестиции: курс лекций / Е.Р. Орлова. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Омега –Л. 2006. -207 с.
10. Янковский К.П. Инвестиции. СПб «Питер».2008. – 368 с.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА И СТАТЬИ

1. Гришина И.В. Региональные особенности инвестирования в современной России: методология и результаты исследования. Финансы и кредит. 2006. № 6. С.46-57.
2. Горошин А.Н. Ведение в экономику инвестиций. – М.: МАИ, 1995. – 100 с.
3. Корчагин Ю.А. Маличенко И.П. Инвестиции: теория и практика. - Ростов н/Д: Феникс. 2008.-509 с.
4. Косов В. Инвестиции в российской экономике (новые условия и подходы). Проблемы теории и практики управления. 2000. № 1. С.29-31.
5. Найденков В.И. Инвестиции: Учебное пособие. – М.: Изд-во РИОР, 2004. – 128 с.
6. Инвестиции: Шпаргалка. – М.: РИОР. 2007. -127 с.

7. Управление инвестициями: Справочное пособие / Под ред. В.В. Шеремета. – М: Высшая школа, 1998. том 1. - 420 с.

8. Экономическая интеграция: пространственный аспект / Общ. Ред. П.А.Минакира. Рос.акад.наук, Дальневосточное отд-ние. Ин-т экон.исследований. М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2004. 352 с.

9. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. – М.: Инфра –М, 1997. – 860 с.

Тема 2 - Источники финансирования инвестиций

Классификация источников финансирования инвестиций. Собственные инвестиционные средства предприятий. Привлеченные инвестиционные средства Бюджетное финансирование инвестиций.

Источники финансирования – это фонды и потоки денежных средств, которые позволяют осуществлять процесс инвестирования.

Классификация источников финансирования инвестиций предполагает разделение уровней: макроуровень (национальная экономика) и микроуровень (фирма). Источники финансирования инвестиций на макроуровне. подразделяются на централизованные и нецентрализованных ассигнований. Централизованные ассигнования включают в себя государственные бюджетные средства (федеральные и субъектов федерации), средства муниципальных бюджетов, средства государственных внебюджетных фондов. Нецентрализованные ассигнования осуществляются из накоплений фирм и некоммерческих организаций страны, частных накоплений граждан.

Финансирование инвестиций на микроуровне осуществляется инвесторами за счет собственных и привлеченных средств. Собственные средства предприятий и организаций, направляемые на инвестиционные цели - амортизационные отчисления, нераспределенная прибыль, уставный капитал. К привлеченным средствам предприятий относятся: а) кредиты коммерческих банков; б) займы; в) средства, получаемые от эмиссии ценных бумаг; г) оборудование, получаемое по лизингу; д) средства привлекаемые по концессионным соглашениям и соглашениям о разделе продукции; е) средства ассоциаций; ж) бюджетные средства; з) взносы членов трудового коллектива; и) средства иностранных инвесторов.

Средства бюджетов различных уровней, выделяемые согласно бюджетной росписи в инвестиционных целях в основном распределяются через федеральные целевые программы и их региональные аналоги. Обычно за счет бюджетных средств финансируются объекты социальной и производственной инфраструктуры.

Вопросы для самоконтроля

1. Являются ли термины «инвестиционные ресурсы» и «источники финансирования инвестиций» синонимами?
2. Приведите понятие собственных средств.
3. Что понимается под бюджетными ассигнованиями?
4. Охарактеризуйте источники финансирования инвестиций.

ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с изменениями от 22 августа 2004 г.).

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е из.- СПб: Питер . 2009. -384 с.
2. Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. – 2-е изд. перераб. и дополн. –М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2004. – 384 с.
3. Деева А.И. Инвестиции: Учебное пособие/ М.: Изд-во «Экзамен», 2004. -320 с.
4. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие / Л.Л. Игонина. – М.: Экономист, 2004. - 478 с.
5. Марголин А.М. Инвестиции: учебник. – М.: Изд-во РАГС. 2006. - 464 с.
6. Инвестиции: Учебник / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев и др. Под ред. В.В. Ковалева, В.В.Иванова, В.А.Лялина. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2003.- 440 с.
7. Инвестиционная деятельность: Учебное пособие /Н.В. Киселева, Г.В.Боровикова, Г.В. Захарова и др.; Под ред. Г.П.Подшиваленко и Н.В. Киселевой. – М.: КНОРУС, 2005.- 432 с.
8. Нешиной А.С. Инвестиции: Учебник. – 5-е изд., перераб. и испр. – М.: издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2007. - 372 с.
9. Орлова Е.Р. Инвестиции: курс лекций / Е.Р. Орлова. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Омега –Л. 2006. -207 с.
10. Янковский К.П. Инвестиции. СПб «Питер».2008. – 368 с.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА И СТАТЬИ

1. Воронцовский А.В. Инвестиции и финансирование. – СПб.: Изд-во СПб. Ун-та, 1998. – 380 с.
2. Гришина И.В. Региональные особенности инвестирования в современной России: методология и результаты исследования. Финансы и кредит. 2006. № 6. С.46-57.
3. Горошин А.Н. Ведение в экономику инвестиций. – М.: МАИ, 1995. – 100 с.

4. Ивасенко А.Г. Инвестиции: источники и методы финансирования. Омега-Л. 2006.
5. Сергеев И.В. Организация и финансирование инвестиций. 2005 г.
6. Морозов В.В. Методологические основы совершенствования механизма финансирования инвестиционной деятельности в регионе. Экономика региона. 2005. № 4. С. 71-83.
7. Корчагин Ю.А. Маличенко И.П. Инвестиции: теория и практика. - Ростов н/Д: Феникс. 2008.-509 с.
8. Косов В. Инвестиции в российской экономике (новые условия и подходы). Проблемы теории и практики управления. 2000. № 1. С.29-31.
9. Найденков В.И. Инвестиции: Учебное пособие. – М.: Изд-во РИОР, 2004. – 128 с.
10. Инвестиции: Шпаргалка. – М.: -РИОР. 2007. - 127 с.
11. Порядок разработки и реализации федеральных целевых программ и межгосударственных целевых программ, в осуществлении которых участвует РФ. Утвержден Постановлением Правительства РФ от 26.06.1995 г. № 594.
12. Формы и источники финансирования // Финансовое обеспечение инвестиционного процесса. Офиц.сайт. 2006.[http: www // finzur.ru](http://www.finzur.ru)

Тема 3 - Иностранные инвестиции

Виды иностранных инвестиций. Необходимость привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику. Правовые основы привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику. Гарантии и защита иностранных инвестиций. Формы привлечения иностранного капитала. Современные тенденции привлечения иностранного капитала в России.

Иностранные инвестиции – это вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории какой либо страны в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, в том числе денег, ценных бумаг, иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности, а также услуг и информации. Иностранные инвестиции делятся на прямые, портфельные и прочие. К прямым инвестициям относятся инвестиции иностранных инвесторов полностью владеющими предприятием или контролирующим не менее 10% акционерного капитала. К портфельным инвестициям относятся вложения в покупку акций не дающих права влиять на функционирование предприятия и составляющих менее 10 процентов в общем объеме акционерного капитала предприятия, а также в покупку облигаций, векселей и других ценных бумаг с целью продажи на вторичном рынке. В числе прочих иностранных инвестиций торговые кредиты, а

также различные кредиты, получаемые организациями на инвестиционные цели и прочие поступления. Основным документом, устанавливающим правовой режим и гарантии иностранных инвестиций в России является Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации».

Государственное регулирование иностранных инвестиций заключается в предоставлении гарантий и защите иностранных инвестиций и осуществляются на основе Федерального закона об иностранных инвестициях в РФ, в рамках двусторонних межгосударственных соглашений о защите и стимулировании иностранных инвестиций, через участие в Конвенции по урегулированию инвестиционных споров между государствами и гражданами других стран. Основной формой государственного регулирования иностранных инвестиций на международном уровне выступают международные инвестиционные соглашения (МИС). Условия допуска иностранных инвесторов в свою страну вырабатываются на национальном уровне.

Основными формами привлечения иностранного капитала являются: а) учреждение новой компании, полностью принадлежащей иностранному инвестору; б) создание совместных предприятий с различной долей иностранного участия; в) покупка существующих фирм; г) покупка ценных бумаг на рынках других стран; д) привлечение иностранных кредитов; е) международный лизинг; ж) концессии.

Вопросы для самоконтроля

1. Что такое иностранные инвестиции?
2. Перечислите виды иностранных инвестиций и дайте определение.
3. В чем заключаются преимущества и недостатки прямых иностранных инвестиций?
4. Чем объяснить необходимость привлечения иностранных инвестиций?
5. Какие существуют формы привлечения иностранных инвестиций?
6. Какие есть правовые основы привлечения иностранных инвестиций в России?
7. Какую пользу дают России иностранные инвестиции?

ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1. Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации».
2. Федеральный закон от 25 июля 2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях».
3. Федеральный закон № 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции».

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е из.- СПб: Питер . 2009. -384 с.
2. Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. – 2-е изд. перераб. и дополн. –М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2004. – 384 с.
3. Деева А.И. Инвестиции: Учебное пособие/ М.: Изд-во «Экзамен», 2004. -320 с.
4. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие / Л.Л. Игонина. – М.: Экономист, 2004. - 478 с.
5. Марголин А.М. Инвестиции: учебник. – М.: Изд-во РАГС. 2006. - 464 с.
6. Инвестиции: Учебник / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев и др. Под ред. В.В. Ковалева, В.В.Иванова, В.А.Лялина. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2003.- 440 с.
7. Инвестиционная деятельность: Учебное пособие /Н.В. Киселева, Г.В.Боровикова, Г.В. Захарова и др.; Под ред. Г.П.Подшиваленко и Н.В. Киселевой. – М.: КНОРУС, 2005.- 432 с.
8. Нешиной А.С. Инвестиции: Учебник. – 5-е изд., перераб. и испр. – М.: издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2007. - 372 с.
9. Орлова Е.Р. Инвестиции: курс лекций / Е.Р. Орлова. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Омега –Л. 2006. -207 с.
10. Янковский К.П. Инвестиции. СПб «Питер».2008. – 368 с.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА И СТАТЬИ

1. Бабина В.А. Кашина Н.В. Уваров В.А. Управление интеграционными процессами приграничных экономических систем: теория и практика: монография. Хабаровск, 2009.- 226 с.
2. Кашина Н.В. Влияние иностранных инвестиций на экономический рост: региональный опыт. Сибирский торгово-экономический журнал. 2006. № 4.С 11-14.
3. Линник Л. Регулирование иностранных инвестиций в России. Вопросы экономики.2003.№ 2. С. 145-148.
4. Лихачев А. Инвестиционная дипломатия как фактор экономического развития России. Инвестиции в России. 2006.№ 2. С.3-13.
5. Морозов В.В. Иностранные инвестиции в системе финансирования экономического развития региона. Екатеринбург: Институт экономики УрО РАН, 2004. 56 с.
6. Мониторинг инвестиционной активности в регионах России. Прямые иностранные инвестиции. Буев В.В., Степанюк К.В., Шамрай А.А., Шеховцов А.О. Москва: НИСИП. 2005. 56 с.

7. Нестерова Д.В., Мариев О.С. Факторы привлечения прямых иностранных инвестиций в российские регионы. Экономика региона. 2005. № 4. С 57-70.
8. Найденов В.И. Инвестиции: Учебное пособие. – С.: издательство РИОР, 2004.- 128 с.
9. Навой А. Прямые инвестиции: непрямой путь в экономику. Вопросы экономики. 2007. № 11. С. 63-75.
10. Орлова Г.А. проблемы роста иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации. Российский внешнеэкономический вестник. 2008. № 4. С.49-50
11. Пушкин А.В. Правовой режим иностранных инвестиций в Российской Федерации. – М.: ИГ «Юрист», 2007.-192 с.
12. Фишер П. Привлечение прямых иностранных инвестиций в Россию: 5 шагов к успеху. М., 2004.
13. Понкратова Л.А., Новопашина А.Н. Иностранные инвестиции в России и Китае: особенности и межгосударственное сотрудничество. Вестник АмГУ. 2008. № 41. С.105-114.
14. Цигичко А.Н. Стимулирование и регулирование притока иностранных инвестиций. Финансы. 2002. № 7. С.21-26.

Тема 4 - Инвестиционный климат

Инвестиционный климат: основные понятия Инвестиционный потенциал. Инвестиционный риск. Методы оценки инвестиционного климата. Факторы, определяющие качество инвестиционного климата. Роль инвестиционного климата и инвестиционного имиджа в привлечении иностранных инвестиций. Характеристика инвестиционного климата в России.

Инвестиционный климат - это совокупность политических, экономических, правовых и социальных факторов в стране и в регионе положительных и отрицательных факторов, влияющих на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования, на основании анализа которых инвестор из любой страны мира принимает решение о вложении капитала в тот или иной регион (страну). Инвестиционная привлекательность – это сочетание различных объективных возможностей, обуславливающих в совокупности потенциальный спрос на инвестиции в данном регионе. Инвестиционная активность в регионе – реальное развитие инвестиционной деятельности в регионе. Инвестиционный имидж – представление об инвестиционном климате какого-либо государства (региона), складывающееся под воздействием проводимых внутри страны (региона), а также на ме-

ждународной арен целевых акций поощрения или ограничения притока иностранных инвестиций и создания соответствующих условий их функционирования.

В качестве основных характеристик оценки инвестиционного климата выделяют инвестиционный потенциал и инвестиционные риски. Инвестиционный потенциал складывается как сумма объективных предпосылок для инвестиций, зависящих от наличия и разнообразия сфер и объектов инвестирования, так и от их экономического состояния. Величина инвестиционного потенциала по данным рейтингового агентства «Эксперт-РА» определяется значениями восьми частных потенциалов, каждый из которых характеризуется целой группой показателей. Среди них ресурсно-сырьевой, производственный, потребительский, инфраструктурный, инновационный, трудовой, институциональный, финансовый. Инвестиционный риск характеризует вероятность потери инвестиций и дохода от них. Он является интегральным показателем, синтезирующем в себе семь частных видов рисков: экономического, финансового, политического, социального, экологического, криминального, законодательного.

В мировой практике для сравнительного анализа инвестиционного климата в различных странах мира принято использовать рейтинговые оценки ведущих международных рейтинговых агентств, наиболее известными из которых являются «Standart & Poors», «Moody's», «Fitch IBCA», Всемирного банка, рейтинговых агентств Эксперт –РА и «AK&M».

На инвестиционный климат оказывают влияние политическая стабильность (политико-правовая среда), экономическая среда, ресурсы и инфраструктура, социально-культурная среда, экология, стоимость рабочей силы и их квалификация, понятное и прозрачное законодательство, правовая стабильность, эффективность поддержки государства.

Вопросы для самоконтроля

1. Какова характеристика инвестиционного климата в России?
2. Какова роль инвестиционного климата территории в привлечении инвестиций?
3. Понятия «инвестиционный климат», «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный имидж» идентичны?
4. Охарактеризуйте основные составляющие инвестиционного климата.
5. Каково влияние государства на формирование инвестиционного климата?
6. Назовите факторы, влияющие на инвестиционный климат.
7. Перечислите составляющие инвестиционного риска.
8. Что такое рейтинг, перечислите рейтинговые группы инвестиционного климата.

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е из.- СПб: Питер . 2009. -384 с.
2. Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. – 2-е изд. перераб. и дополн. –М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2004. – 384 с.
3. Деева А.И. Инвестиции: Учебное пособие/ М.: Изд-во «Экзамен», 2004. -320 с.
4. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие / Л.Л. Игонина. – М.: Экономист, 2004. - 478 с.
5. Марголин А.М. Инвестиции: учебник. – М.: Изд-во РАГС. 2006. - 464 с.
6. Инвестиции: Учебник / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев и др. Под ред. В.В. Ковалева, В.В.Иванова, В.А.Лялина. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2003.- 440 с.
7. Инвестиционная деятельность: Учебное пособие /Н.В. Киселева, Г.В.Боровикова, Г.В. Захарова и др.; Под ред. Г.П.Подшиваленко и Н.В. Киселевой. – М.: КНОРУС, 2005.- 432 с.
8. Нешиной А.С. Инвестиции: Учебник. – 5-е изд., перераб. и испр. – М.: издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2007. - 372 с.
9. Орлова Е.Р. Инвестиции: курс лекций / Е.Р. Орлова. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Омега –Л. 2006. -207 с.
10. Янковский К.П. Инвестиции. СПб «Питер».2008. – 368 с.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА И СТАТЬИ

1. Аникеева А. Актуальные проблемы инвестиционных рейтингов регионов в России. Инвестиции в России. 2005. № 5. С.3-7
2. Ваниев А.Г., Сагиров И.С. Формирование благоприятного инвестиционного климата в Новгородской области. Финансы. 2004. № 3. С.76-77.
3. Доклад о мировом развитии. 2005. Как сделать инвестиционный климат благоприятным для всех / Пер. с англ. М., 2005 .
4. Дерябина Я. Инвестиционный потенциал Северо-Западного Федерального округа: региональный аспект. Инвестиции в России.2003. № 11. С. 14-23.
5. Дерябина Я. Сравнительный анализ подходов к оценке инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов. Инвестиции в России. 2003.№ 8. С.9-19.
6. Ершов Ю. Реформирование инвестиционного климата в России: основные аспекты законодательной базы. Инвестиции в России. 2003. № 9. С.3-12.
7. Инвестиционная привлекательность региона: Учебно-методическое пособие./ под научн. ред. канд. техн. наук Дурицыной Р.Ф., – Благовещенск: ПКИ «Зея», 2005.-84 с.

8. Инвестиционная привлекательность регионов: причины различий и экономическая политика государства / Сборник статей под редакцией В.А. Мау, О.В. Кузнецовой. –М., 2006.

9. Кожина И. Анализ методик оценки кредитоспособности регионов. Инвестиции в России. № 2. С.41-44.

10. Лукашин Ю., Рахлина Л. Факторы инвестиционной привлекательности регионов России. Мировая экономика и международные отношения. 2006. № 3. С. 87-94.

11. Николаева Ю.Н. оценка инвестиционной емкости региона. Финансы.2004. № 9. С. 75-76.

12. Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России // Эксперт. 2007.

13. Сахончик Е.Д. Инвестиционный климат в отечественном хозяйстве. Финансы и кредит. 2005. № 12. С.58-61.

14. Ройзман И., Гришина И., Шахназаров А. Типология инвестиционного климата регионов. Инвестиции в России. 2003.№ 3. С.3 - 14.

Тема 5 - Государственное регулирование инвестиционной деятельности

Сущность государственного регулирования инвестиционной деятельности. Формы государственного регулирования инвестиционной деятельности в России. Формирование благоприятных условий инвестирования. Прямое государственное регулирование инвестиционной деятельности. Государственные гарантии и защита инвестиций в России.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности это воздействие органов государственной власти на инвестиционную деятельность. Государство для выполнения функций регулирования экономики использует как экономические (косвенные), так и административные методы воздействия на инвестиционную деятельность страны путем издания и корректировки соответствующих законодательных и нормативных актов, а также путем проведения инвестиционной политики.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется органами государственной власти РФ и органами государственной власти субъектов РФ и предусматривает законодательно закрепленные формы регулирования. Формы государственного регулирования: 1) создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности; 2) прямое участие государства в инвестиционной деятельности.

Государство гарантирует всем субъектам инвестиционной деятельности независимо от формы собственности защиту инвестиций: а) обеспечение равных прав при осуществ-

лении инвестиционной деятельности; б) стабильность прав инвесторов, осуществляющего инвестиционный проект; в) защиту капитальных вложений.

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте определение государственного регулирования инвестиционной деятельности?
2. В чем роль государства при защите инвестиций и гарантировании прав субъектов инвестиционной деятельности?
3. Что представляет собой «создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности». В современных условиях государство выполняет ли данные функции?
4. В чем заключается прямое участие государства в инвестиционной деятельности?
5. Назовите основные нормативные документы, регламентирующие государственное регулирование в России.

ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с изменениями от 22 августа 2004 г.)

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е изд.- СПб: Питер . 2009. -384 с.
2. Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. – 2-е изд. перераб. и дополн. –М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2004. – 384 с.
3. Деева А.И. Инвестиции: Учебное пособие/ М.: Изд-во «Экзамен», 2004. -320 с.
4. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие / Л.Л. Игонина. – М.: Экономист, 2004. - 478 с.
5. Марголин А.М. Инвестиции: учебник. – М.: Изд-во РАГС. 2006. - 464 с.
6. Инвестиции: Учебник / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев и др. Под ред. В.В. Ковалева, В.В.Иванова, В.А.Лялина. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2003.- 440 с.
7. Инвестиционная деятельность: Учебное пособие /Н.В. Киселева, Г.В.Боровикова, Г.В. Захарова и др.; Под ред. Г.П.Подшиваленко и Н.В. Киселевой. – М.: КНОРУС, 2005.- 432 с.
8. Нешиной А.С. Инвестиции: Учебник. – 5-е изд., перераб. и испр. – М.: издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2007. - 372 с.

9. Орлова Е.Р. Инвестиции: курс лекций / Е.Р. Орлова. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Омега –Л. 2006. -207 с.
10. Янковский К.П. Инвестиции. СПб «Питер».2008. – 368 с.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА И СТАТЬИ

1. Государственное регулирование рыночной экономики / Под ред. В.И.Кушлина. М., 2003. С.784.
2. Дерябина Я. Инструменты управления инвестиционной деятельностью на различных уровнях власти: классификация и анализ. Инвестиции в России. 2003. № 1. С.3-13.
3. Иванов Е. Оценка уровня управления инвестициями со стороны органов местного самоуправления. Инвестиции в России. 2005. № 5. С. 34 – 39.
- Крюков В., Петров Н. Государственное регулирование инвестиционных процессов. Экономист. 2008. № 5. С. 91- 96.
4. Никитина Е.А., Домнина А.П. Проблемы государственного регулирования инвестиционной деятельности. Финансы. 2004. № 9. С.19-21.
5. Сухарев О. Государственное регулирование экономики: инвестиционные аспекты промышленной и региональной политики. Инвестиции в России. № 2. С.37-40.
6. Шин Н. Особенности регулирования инвестиционных процессов на региональном уровне. Инвестиции в России. № 2. С 31-33.

Тема 6 - Государственная инвестиционная политика

Основные аспекты государственной инвестиционной политики в РФ и ее основные принципы. Направления государственной инвестиционной политики. Инструменты государственной инвестиционной политики. Критерии оценки эффективности государственной инвестиционной политики.

Государственная инвестиционная политика – это система мер, проводимых государственными органами власти, направленная на формирование благоприятного инвестиционного климата и повышение эффективности использования бюджетных инвестиционных расходов. Цель государственной инвестиционной политики – мобилизация финансовых ресурсов, необходимых для инвестиционной деятельности, повышение инвестиционной активности и обеспечение на этой основе устойчивого экономического роста. Основные задачи государственной инвестиционной политики:

- создание условий, способствующих расширению притока инвестиционных ресурсов в экономику и обеспечение на этой основе устойчивого экономического роста.

- использование на инвестиции внутренних ресурсов предприятий (частного капитала), привлечение иностранного капитала, обеспечение максимальной эффективности инвестирования бюджетных средств;

- обеспечение позитивных структурных изменений в экономике, преодоление диспропорций;

- снижение системного риска инвестиций;

- развитие внутренних инвестиционных возможностей;

- повышение эффективности и создание новых инструментов фондового рынка;

- привлечение прямых иностранных инвестиций.

Принципы формирования инвестиционной политики:

- единство правового пространства инвестиционной деятельности на территории страны в сочетании с поддержкой инвестиционных процессов;

- создание благоприятного инвестиционного климата и развитой инвестиционной инфраструктуры;

- смешанное финансирование высокоэффективных инвестиционных проектов на конкурсной основе при сохранении жесткого контроля за расходованием бюджетных ассигнований;

- диверсификация инвестиционных вложений с учетом специфики развития территории.

Инструменты государственной инвестиционной политики - управленческие инструменты, при помощи которых государственные органы власти воздействуют на инвестиционную сферу.

Вопросы для самоконтроля

1. Каковы основные черты государственной инвестиционной политики в Российской Федерации?
2. Какие основные задачи присущи государственной инвестиционной политике?
3. Охарактеризуйте инструменты инвестиционной политики.
4. Каковы основные принципы государственной инвестиционной политики в России?
5. Какие выгоды бизнесу дает государственная инвестиционная политика?
6. Если государство не участвует в инвестиционном процессе, что должно произойти с притоком инвестиций в экономику и социальную сферу?
7. Перечислите критерии эффективности государственной инвестиционной политики.

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е из.- СПб: Питер . 2009. -384 с.
2. Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. – 2-е изд. перераб. и дополн. –М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2004. – 384 с.
3. Деева А.И. Инвестиции: Учебное пособие/ М.: Изд-во «Экзамен», 2004. -320 с.
4. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие / Л.Л. Игонина. – М.: Экономист, 2004. - 478 с.
5. Марголин А.М. Инвестиции: учебник. – М.: Изд-во РАГС. 2006. - 464 с.
6. Инвестиции: Учебник / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев и др. Под ред. В.В. Ковалева, В.В.Иванова, В.А.Лялина. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2003.- 440 с.
7. Инвестиционная деятельность: Учебное пособие /Н.В. Киселева, Г.В.Боровикова, Г.В. Захарова и др.; Под ред. Г.П.Подшиваленко и Н.В. Киселевой. – М.: КНОРУС, 2005.- 432 с.
8. Нешиной А.С. Инвестиции: Учебник. – 5-е изд., перераб. и испр. – М.: издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2007. - 372 с.
9. Орлова Е.Р. Инвестиции: курс лекций / Е.Р. Орлова. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Омега –Л. 2006. -207 с.
10. Янковский К.П. Инвестиции. СПб «Питер».2008. – 368 с.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА И СТАТЬИ

1. Бескровная В.А. О региональной инвестиционной политике. Финансы. 2007. № 2. С.65-66.
2. Бочаров В.В. Инвестиционный менеджмент. – СПб.: Питер, 2000. -160 с.
Гришина И.В. Анализ и прогнозирование инвестиционных процессов в регионах России. Москва. СОПС, 2005. 256 с.
3. Государственное регулирование рыночной экономики / Под ред. В.И.Кушлина.
4. Дерябина Я. Инструменты управления инвестиционной деятельностью на различных уровнях власти: классификация и анализ. Инвестиции в России. 2003. № 1. С.3-13.
5. Дерябина Я. Инструменты управления инвестиционной деятельностью на различных уровнях власти: классификация и анализ. Инвестиции в России. 2003. № 2. С.3-13.
6. Зинченко Т. Федеральная инвестиционная политика и экономический рост. Инвестиции в России. 2000. № 2. С 32-40.
7. Лихачев А. Инвестиционная дипломатия как фактор экономического развития России. Инвестиции в России. № 2. С.3-13

8. Паштова Л.Г. Устойчивый экономический рост определяется инвестиционной политикой. Финансы. 2003. № 7. С.11-13.

9. Никитина Е.А., Домнина А.П. Проблемы государственного регулирования инвестиционной деятельности. Финансы. 2004. № 9. С.19-21.

Тема 7 - Региональная инвестиционная политика

Основные цели, задачи и направления региональной инвестиционной политики. Механизмы реализации региональной инвестиционной политики. Формы государственной поддержки инвесторов. Государственный механизм гарантирования инвестиций на региональном уровне. Инвестиционная стратегия (концепция) региона. Муниципальная инвестиционная политика. Формы и методы проведения муниципальной инвестиционной политики. Социальный и рыночный подход в проведении региональной инвестиционной политики. Формы поддержки инвестиционной деятельности органами местного самоуправления.

Региональная инвестиционная политика - это совокупность мер, проводимых региональными органами государственного управления в целях расширения инвестиционной активности и привлечения инвестиций в экономику региона, в том числе средств федерального бюджета, иностранных инвестиций, свободных средств граждан и организаций.

Основные цели региональной инвестиционной политики - создание условий, способствующих расширению притока инвестиционных ресурсов в экономику региона, мобилизация финансовых ресурсов, необходимых для инвестиционной деятельности.

Основные задачи:

1. Создание благоприятного инвестиционного климата в регионе;
2. Определение приоритетных направлений и стимулирование развития инвестиционных процессов;
3. Продвижение инвестиционных возможностей региона и инвестиционных проектов на внутреннем и внешних рынках для поиска потенциальных инвесторов.

Наиболее часто встречающиеся формы государственной поддержки на региональном уровне - финансовые, организационные, информационные.

Региональная инвестиционная политика может быть оформлена в виде стратегических нормативных документов. Процедура формирования региональной инвестиционной политики представляет собой определенную последовательность действий и решений.

Муниципальная инвестиционная политика – это деятельность органов муниципальных образований по организации и управлению инвестиционной деятельностью на территории муниципального образования. Основным направлением муниципальной инвести-

ционной политики является стимулирование развития инвестиционных процессов, поиск инвесторов, обеспечение эффективности бюджетного финансирования инвестиционных проектов.

Вопросы для самоконтроля

1. Назовите основные аспекты региональной инвестиционной политики?
2. Перечислите формы государственной поддержки инвестиционной деятельности на уровне субъекта Российской Федерации?
3. В чем заключается стимулирование инвесторов органами местного самоуправления?
4. Назовите цели и задачи региональной инвестиционной политики.
5. Охарактеризуйте этапы формирования региональной инвестиционной политики.
6. Какие этапы включает процесс разработки концепции инвестиционной политики?
7. Что отражает SWOT-анализ при разработке инвестиционной стратегии региона?

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е изд.- СПб: Питер . 2009. -384 с.
2. Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. – 2-е изд. перераб. и дополн. –М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2004. – 384 с.
3. Деева А.И. Инвестиции: Учебное пособие/ М.: Изд-во «Экзамен», 2004. -320 с.
4. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие / Л.Л. Игонина. – М.: Экономист, 2004. - 478 с.
5. Марголин А.М. Инвестиции: учебник. – М.: Изд-во РАГС. 2006. - 464 с.
6. Инвестиции: Учебник / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев и др. Под ред. В.В. Ковалева, В.В.Иванова, В.А.Лялина. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2003.- 440 с.
7. Инвестиционная деятельность: Учебное пособие /Н.В. Киселева, Г.В.Боровикова, Г.В. Захарова и др.; Под ред. Г.П.Подшиваленко и Н.В. Киселевой. – М.: КНОРУС, 2005.- 432 с.
8. Нешиной А.С. Инвестиции: Учебник. – 5-е изд., перераб. и испр. – М.: издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2007. - 372 с.
9. Орлова Е.Р. Инвестиции: курс лекций / Е.Р. Орлова. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Омега –Л. 2006. - 207 с.
10. Янковский К.П. Инвестиции. СПб «Питер». 2008. – 368 с.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА И СТАТЬИ

1. Бескровная В.А. О региональной инвестиционной политике. Финансы. 2007. № 2. С. 65-66.
2. Дерябина Я. Инструменты управления инвестиционной деятельностью на различных уровнях власти: классификация и анализ. Инвестиции в России. 2003. № 1. С.3-13.
3. Дерябина Я. Инструменты управления инвестиционной деятельностью на различных уровнях власти: классификация и анализ. Инвестиции в России. 2003. № 2. С.3-13.
4. Мельников Р. Оценка эффективности и пути оптимизации инвестиционной политики субъектов Федерации. Федерализм. 2007. № 2. С. 47-66.
5. Нарышкин С. Инвестиционная политика и экономическое развитие регионов. Федерализм. №.2. С.67-82.
6. Гришина И.В. Анализ и прогнозирование инвестиционных процессов в регионах России. Москва. СОПС, 2005. 256 с

Тема 8 - Государственно-частное партнерство в инвестиционном процессе

Понятие и инструменты государственно-частного партнерства. Роль государственно-частного партнерства в инвестиционном процессе. Инструменты государственно-частного партнерства. Инвестиционный фонд Российской Федерации. Государственная корпорация «Банк Развития». Концессии. Создание особых экономических зон.

Государственно-частное партнерство (ГЧП) это альянс между государством и бизнесом в целях реализации масштабных и локальных общественно-значимых проектов.

Инвестиционный фонд Российской Федерации создан в 2005 году для реализации масштабных инвестиционных проектов имеющих общегосударственное значение. Средства фонда предоставляются для реализации проектов, направленных на социально-экономическое развитие Российской Федерации в части создания и развития инфраструктуры (в том числе социальной), имеющей общегосударственное значение, создания и развития элементов российской инновационной системы, на обеспечение реализации институциональных преобразований и осуществляемых на условиях государственно-частного партнерства, создания объектов, планируемых к реализации в рамках концессионных соглашений, финансирования подготовки и проведения конкурсов на право заключения концессионного соглашения и мероприятий по подготовке территории строительства а также для реализации региональных инвестиционных проектов.

Формы предоставления бюджетных ассигнований из Инвестиционного фонда РФ:

А) бюджетные инвестиции в объекты капитального строительства государственной собственности Российской Федерации, включая финансирование разработки проектной документации на объекты капитального строительства, подготовки и проведения конкурсов на право заключения концессионного соглашения;

Б) субсидии бюджетам субъектов Российской Федерации на софинансирование объектов капитального строительства государственной собственности субъектов Российской Федерации;

В) субсидии на софинансирование разработки проектной документации на объекты капитального строительства государственной собственности субъектов российской Федерации, предполагаемых к реализации в рамках концессионных соглашений;

Г) бюджетные ассигнования в уставные капиталы открытых акционерных обществ;

Д) государственные гарантии Российской Федерации в обеспечение исполнения обязательств по кредитам, привлекаемым в кредитных организациях;

Е) направления в инвестиционные фонды, создаваемые в субъектах Российской Федерации.

Банк Развития – это Государственная корпорация Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк).

Банк участвует в реализации инвестиционных проектов путем:

- а) предоставления кредитов;
- б) осуществления лизинговых операций;
- в) выдачи гарантий и поручительств;
- г) участия в уставных капиталах хозяйственных обществ;
- д) страхования экспортных кредитов от коммерческих и политических рисков;
- е) гарантийной поддержки экспорта.

Концессии – способ передачи государственного или муниципального имущества за эксплуатацию на временный срок частным лицам, вкладывающим средства в их освоение и содержание. Объекты концессионного соглашения:

- 1) автомобильные дороги и инженерные сооружения транспортной инфраструктуры, в том числе мосты, путепроводы, тоннели, стоянки автотранспортных средств, пункты пропуска автотранспортных средств, пункты взимания платы с владельцев автотранспортных средств;
- 2) объекты железнодорожного транспорта;
- 3) объекты трубопроводного транспорта;

- 4) морские и речные порты, в том числе искусственные земельные участки, предназначенные для создания и реконструкции гидротехнических сооружений портов, объекты их производственной и инженерной инфраструктуры;
- 5) морские и речные суда;
- 6) аэродромы или здания и сооружения, предназначенные для взлета, посадки, руления и стоянки воздушных судов, а также создаваемые и предназначенные для организации полетов гражданских воздушных судов авиационная инфраструктура и средства обслуживания воздушного движения, навигации, посадки и связи;
- 7) объекты производственной и инженерной инфраструктур аэропортов;
- 8) объекты коммунального хозяйства;
- 9) медицинские объекты;
- 10) гидротехнические и электротехнические сооружения;
- 11) объекты социально-культурного и социально-бытового назначения.

Особая экономическая зона - определяемая Правительством РФ часть территории РФ на которой действует особый режим ведения предпринимательской деятельности.

Вопросы для самоконтроля

1. Каковы важнейшие условия получения средств Инвестиционного фонда Российской Федерации?
2. Каким образом Банк Развития участвует в реализации инвестиционных проектов бизнеса?
4. Перечислите объекты концессионного соглашения.
5. Кто может выступать концессионером?
6. Какие типы особых экономических зон разрешены для создания в Российской Федерации?
7. Назовите основные формы государственной поддержки и критерии отбора претендентов из Инвестиционного фонда РФ.
8. Назовите нормативный документ, определяющий порядок использования средств Инвестиционного фонда РФ.
9. Дайте понятие государственно-частного партнерства.

ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1. Федеральный Закон от 17 мая 2007 г. № 82-ФЗ «О банке развития».
2. Федеральный Закон от 22.07.2005 г. № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в РФ».

3. Федеральный Закон от 21. 07.2005 г № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях»
4. Постановление Правительства Российской Федерации от 01.03.2008 г. № 134 «Об утверждении правил формирования и использования бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда РФ».

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е из.- СПб: Питер . 2009. -384 с.
2. Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. – 2-е изд. перераб. и дополн. –М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2004. – 384 с.
3. Деева А.И. Инвестиции: Учебное пособие/ М.: Изд-во «Экзамен», 2004. -320 с.
4. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие / Л.Л. Игонина. – М.: Экономист, 2004. - 478 с.
5. Марголин А.М. Инвестиции: учебник. – М.: Изд-во РАГС. 2006. - 464 с.
6. Инвестиции: Учебник / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев и др. Под ред. В.В. Ковалева, В.В.Иванова, В.А.Лялина. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2003.- 440 с.
7. Инвестиционная деятельность: Учебное пособие /Н.В. Киселева, Г.В.Боровикова, Г.В. Захарова и др.; Под ред. Г.П. Подшиваленко и Н.В. Киселевой. – М.: КНОРУС, 2005.- 432 с.
8. Нешиной А.С. Инвестиции: Учебник. – 5-е изд., перераб. и испр. – М.: издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2007. - 372 с.
9. Орлова Е.Р. Инвестиции: курс лекций / Е.Р. Орлова. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Омега –Л. 2006. - 207 с.
10. Янковский К.П. Инвестиции. СПб «Питер». 2008. – 368 с.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА И СТАТЬИ

1. Басенко А.М., Бетуган И.М., Григорян С.А. СЭЗ в мировом хозяйстве: методология, проблемы организация и регулирование хозяйственного механизма: Учебное пособие. Ростов на Дону. 1998.
2. Бабина В.А., Кашина Н.В., Уваров В.А. Управление интеграционными процессами приграничных экономических систем: теория и практика. Монография. – Хабаровск, 2009. - 226 с.
3. Варнавский В.Г. Партнерство государства и частного бизнеса. М.: Наука, 2005
4. Мочальников В. Стратегические аспекты государственно-частного партнерства. Федерализм. 2007. № 2. С.35-46.

5. Самарина В. Проблемы выбора участников частно-государственного партнерства регионального уровня. Федерализм. 2007. № 2. С.83-94.

Тема 9 - Система управления инвестициями на региональном уровне

Синергетическое управление инвестициями. Объекты и субъекты управления инвестициями. Функции управления инвестициями. Оценка качества управления инвестициями на региональном уровне. Особенности взаимодействия федерального центра и регионов в инвестиционной сфере. Прогнозирование инвестиций. Методы инвестиционного прогнозирования.

Управление инвестиционной деятельностью в масштабах региона представляет собой совокупность практических действий органов государственной власти субъектов РФ и местного самоуправления.

Синергетика – наука о развитии и самоорганизации сложных систем. В области управления инвестициями синергетика исходит из следующих положений:

1. Управление инвестиционными процессами сталкивается с рядом взаимосвязанных проблем, эти процессы сложны, противоречивы и динамичны, носят ускоренный характер.

2. Возросла роль личности в организационных процессах, что усиливает напряженность, поскольку повышает ответственность не только тех, кто принимает управленческие решения, но и тех, кто воплощает эти решения в жизнь.

3. Задача управления в ситуации неопределенности – попытаться сохранить стабильность системы с одновременным поиском новых путей развития.

Содержание управления инвестиционными процессами определяется качеством целеполагания, то есть насколько в поставленных целях (среднесрочных, стратегических) полно и точно выражены потребности и интересы территории.

Система государственного управления инвестициями состоит из двух подсистем: управляемой (объекта управления) и управляющей (субъекта управления). Управление инвестициями включает 6 наиболее значимых функций: планирование (прогнозирование), организация или управление, анализ (исследование), регулирование и стимулирование, координация, мониторинг (контроль).

Оценке качества управления инвестициями подвергаются разнообразные параметры государственного управления. Основные из них оценка качества планирования инвестиций, оценка качества управления инвестициями, оценка эффективности организации контроля за ходом реализации инвестиционной политики в регионе.

По форме выражения оценка управленческих решений может быть качественной и количественной.

Совместные федерально-региональные институты: совместное финансирование объектов, включенных в федеральные целевые программы, и другие программы, совместное финансирование региональных инвестиционных проектов за счет средств Инвестиционного фонда Российской Федерации.

Процесс прогнозирования инвестиций можно условно подразделить на три этапа:

- 1) прогнозирование потребности в инвестициях;
- 2) прогнозирование возможных инвестиционных потоков;
- 3) оценка экономической эффективности использования инвестиций.

Вопросы для самоконтроля

1. Что такое государственное синергетическое управление инвестициями?
2. Назовите основные функции управления инвестициями.
3. Какие параметры подвергаются оценке качества управления инвестициями?
4. Что относится к объектам управления и субъектам управления инвестициями?
5. Назовите формы выражения оценки управленческих инвестиционных решений.
6. Что включает в себя процесс прогнозирования?

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е из.- СПб: Питер . 2009. -384 с.
2. Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. – 2-е изд. перераб. и дополн. –М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2004. – 384 с.
3. Деева А.И. Инвестиции: Учебное пособие/ М.: Изд-во «Экзамен», 2004. -320 с.
4. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие / Л.Л. Игонина. – М.: Экономист, 2004. - 478 с.
5. Марголин А.М. Инвестиции: учебник. – М.: Изд-во РАГС. 2006. - 464 с.
6. Инвестиции: Учебник / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев и др. Под ред. В.В. Ковалева, В.В.Иванова, В.А.Лялина. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2003.- 440 с.
7. Инвестиционная деятельность: Учебное пособие /Н.В. Киселева, Г.В.Боровикова, Г.В. Захарова и др.; Под ред. Г.П.Подшиваленко и Н.В. Киселевой. – М.: КНОРУС, 2005.- 432 с.
8. Нешиной А.С. Инвестиции: Учебник. – 5-е изд., перераб. и испр. – М.: издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2007. - 372 с.

9. Орлова Е.Р. Инвестиции: курс лекций / Е.Р. Орлова. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Омега –Л. 2006. -207 с.

10. Янковский К.П. Инвестиции. СПб «Питер».2008. – 368 с.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА И СТАТЬИ

1. Бескровная В.А. О региональной инвестиционной политике. Финансы. 2007. № 2. С. 65-66.

2. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента: В 2 т. Киев, 2004.

3. Государственное регулирование рыночной экономики / Под ред. В.И. Кушлина. М., 2003. 784 с.

4. Гришина И.В. Анализ и прогнозирование инвестиционных процессов в регионах России. Москва. СОПС, 2005. 256 с.

5. Гришина И.В. региональные особенности инвестирования в современной России: методология и результаты исследования. Финансы и кредит. 2006. № 6. С.46-57.

6. Дерябина Я. Инструменты управления инвестиционной деятельностью на различных уровнях власти: классификация и анализ. Инвестиции в России. 2003. № 1. С.3-13.

7. Дерябина Я. Инструменты управления инвестиционной деятельностью на различных уровнях власти: классификация и анализ. Инвестиции в России. 2003. № 2. С.3-13.

8. Иванов Е. Оценка уровня управления инвестициями со стороны органов местного самоуправления. Инвестиции в России.2005. № 5. С.34 – 39.

9. Кашина Н.В. Система управления инвестициями на региональном уровне. Инвестиции в России. 2006. № 8. С.35-40.

10. Лукашин Ю., Рахлина Л. Факторы инвестиционной привлекательности регионов России. Мировая экономика и международные отношения. 2006. № 3. С. 87-94.

11. Морозов В.В. Методологические основы совершенствования механизма финансирования инвестиционной деятельности в регионе. Экономика региона. 2005. № 4. С. 71-83.

12. Никитина Е.А. Домнина А.П. проблемы государственного регулирования инвестиционной деятельности. Финансы. 2004. № 9. С. 19-21.

13. Сухарев О., Шманев С. Проблема прогнозирования инвестиций. Инвестиции в России. 2005. №5. С.20-26.

14. Читая Г.О. Оптимизация регионального распределения инвестиций. Финансы и кредит. 2006 №9.С.40-45.

15. Шин Н. Особенности регулирования инвестиционных процессов на региональном уровне. Инвестиции в России.2005. № 5. С.31-33.

Тема 10 - Инвестиционные проекты

Инвестиционные проекты: экономическое содержание, основные виды. Приоритетный инвестиционный проект. Инвестиционное предложение. Бизнес-план инвестиционного проекта.

Инвестиционный проект – это обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с российским законодательством и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

Основные типы инвестиционных проектов, связанных с капитальными вложениями:

1. Замена устаревшего оборудования.
2. Замена оборудования с целью снижения текущих производственных затрат.
3. Расширение производства.
4. Внедрение новых технологий, выпуск новых продуктов.
5. Проекты, имеющие экологическую нагрузку.

Проекты подразделяют на тактические и стратегические. К стратегическим относят проекты, предусматривающие изменение формы собственности или принципиальное изменение технологии производства. Тактические проекты связаны с изменением объемов выпускаемой продукции, повышением ее качества, модернизацией оборудования.

Создание инвестиционного проекта начинается с формирования инвестиционного замысла (идеи); обоснования инвестиций, подготовки проектной документации, инвестиционного предложения.

Приоритетный инвестиционный проект – инвестиционный проект, суммарный объем капитальных вложений в который соответствует требованиям законодательства Российской Федерации, включенный в перечень, утверждаемый Правительством Российской Федерации.

Стабильность для инвестора, осуществляющего приоритетный инвестиционный проект на территории Российской Федерации законодательно закреплена. Инвестиционное предложение – это документ, который предназначен для передачи идеи и перспектив развития бизнеса потенциальным инвесторам. Важнейшей задачей инвестиционного предложения является привлечение внимания потенциальных инвесторов к бизнесу, предлагаемому инвестиционным проектом и организации финансирования инвестиций.

Паспорт инвестиционного проекта – это краткое структурированное изложение основных параметров инвестиционного проекта.

Бизнес- план – это документ, который описывает все основные аспекты будущего коммерческого предприятия, анализирует все проблемы, с которыми оно может столкнуться, а также определяет способы решения этих проблем.

Примерная структура бизнес-плана:

Титульный лист.

Первый раздел – резюме проекта. Приводится краткая характеристика проекта, цели проекта, данные об эффективности и доказательства его выгоды, основные преимущества продукции (услуг) в сравнении с лучшими отечественными и зарубежными аналогами, потребность в инвестициях и срок возврата заемных средств.

Второй раздел – описание предприятия – инициатора проекта. В этом разделе описывается текущее состояние, организационная структура, место на рынке, основные клиенты и партнеры.

Третий раздел – краткое описание проекта, описание продукции (услуг). Характеристика продукта, описывается область применения данной продукции, ее технические характеристики, цена, сервис, конкурентоспособность.

Четвертый раздел – маркетинг и сбыт продукции. Стратегия продвижения на рынок и ценовая политика, а также возможные конкуренты, организация сбыта.

Пятый раздел – производственный план. Программа производства и реализации продукции, технология производства, состав основного оборудования, его поставщики, условия поставки, наличие площадей, технологий, необходимых ресурсов и инфраструктуры, численность работающих и их затраты на оплату труда, общая стоимость инвестиционного проекта.

Шестой раздел – организационный план реализации проекта. Обоснование организационной формы реализации проекта, уставный капитал, команда управления проектом, форма собственности.

Седьмой раздел – финансовый план. Объем финансирования по источникам, «отчет о прибылях и убытках» «отчет о движении денежных средств».

Восьмой раздел – эффективность проекта. Показатели эффективности его реализации.

Девятый раздел – риски и гарантии. Предпринимательские риски, форс-мажорные обстоятельства и приводятся гарантии возврата средств партнерам и инвесторам.

Вопросы для самоконтроля:

1. В чем состоит назначение инвестиционного проекта?
2. Перечислите виды инвестиционных проектов.

3. Из каких основных разделов состоит бизнес-план?
4. С какой целью осуществляется разработка бизнес-плана?
5. В чем состоит назначение инвестиционного предложения?
6. Что отражается в паспорте инвестиционного проекта и с какой целью его составляют?
7. Дайте определение приоритетного инвестиционного проекта и охарактеризуйте его назначение?

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е изд.- СПб: Питер . 2009. -384 с.
2. Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. – 2-е изд. перераб. и дополн. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2004. – 384 с.
3. Деева А.И. Инвестиции: Учебное пособие/ М.: Изд-во «Экзамен», 2004. -320 с.
4. Золотогоров В.Г. Инвестиционное проектирование: Учебник. М-н: Книжный дом. 2005. -368 с.
5. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие / Л.Л. Игонина. – М.: Экономист, 2004. - 478 с.
6. Марголин А.М. Инвестиции: учебник. – М.: Изд-во РАГС. 2006. - 464 с.
7. Инвестиции: Учебник / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев и др. Под ред. В.В. Ковалева, В.В.Иванова, В.А.Лялина. –М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2003.- 440 с.
8. Нешиной А.С. Инвестиции: Учебник. – 5-е изд., перераб. и испр. – М.: издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2007. - 372 с.
9. Орлова Е.Р. Инвестиции: курс лекций / Е.Р. Орлова. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Омега – Л. 2006. - 207 с.
10. Янковский К.П. Инвестиции. СПб «Питер». 2008. – 368 с.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА И СТАТЬИ

1. Алан Вест. Бизнес-план: Учебно-практическое пособие / пер. с англ. Н.И. Амазовой и И.Ю. Булиной. – М.: Изд-во проспект, 2004. – 232 с.
2. Берд П. Бизнес -план: пошаговое руководство / Поли Берд. – Пер. с англ. Ю. Бушуева М.: Изд-во «ФАИР» 2008. – 304 с.
3. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента: В 2 т. Киев, 2004.
4. Корепанов Е. Инвестиции и инвестиционные проекты в федеральных округах и регионах. Федерализм. 2006. № 3 С.127-146.
5. Косов В.В. Бизнес-план: обоснование решений. Учебное пособие. М., 2000.

6. Липсиц И.В., Косов В.В. Инвестиционный проект. М.: БЕК, 1996. – С. 1-30.
7. Москвин В.А. Управление рисками при реализации инвестиционных проектов. Москва. Издательство «Финансы и статистика», 2004, 352 с.
8. Найденов В.И. Инвестиции: Учеб. пособие. – М.: издательство РИОР, 2004. -128 с.
9. Пелих А.С. Бизнес-план или как организовать собственный бизнес. 4-е изд. М.: «Ось -89». 2008. -112 с
10. Савчук В.П. Анализ и разработка инвестиционных проектов. – Киев: Абсолют – В, 304 с.1998.
11. Управление инвестициями: Справочное пособие / Под ред. В.В. Шеремета. – М: Высшая школа, 1998 том 1. - 420 с.

Тема 11 - Оценка эффективности инвестиционных проектов

Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов. Дисконтирование. Общая схема оценки эффективности. Показатели эффективности инвестиционного проекта. Коммерческая эффективность инвестиционного проекта. Экономическая эффективность инвестиционного проекта. Бюджетная и социальная эффективность инвестиционного проекта. Принятие инвестиционных решений.

Эффективность проекта – это система показателей, отражающих соотношение затрат и результатов применительно к интересам его участников. Цель оценки эффективности инвестиционных проектов – измерение величины экономической, социальной и бюджетной отдачи проектов.

Коммерческая эффективность – это система показателей, учитывающих финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников, характеризующих целесообразность реализации проекта для предприятия-инициатора и внешнего инвестора.

Общественная эффективность проекта – система показателей, учитывающих социально-экономические последствия осуществления проекта, включая внешние эффекты и общественные блага, и характеризующих целесообразность его осуществления для общества в целом.

Экономический эффект – абсолютная величина экономического результата для характеристики которого используются такие показатели, как объем продаж, прибыль, сальдо денежного потока и т.д.

Экономическая эффективность – отношение экономического эффекта к необходимым для его получения затратам, характеризуемая такими показателями, как уровень рентабельности, доход в расчете на единицу вложенного капитала

Бюджетная эффективность проекта – система показателей, характеризующих целесообразность реализации проекта для бюджетов различных уровней.

Дисконтирование – это метод приведения к одному моменту времени разновременных денежных поступлений и выплат, генерируемых рассматриваемым проектом в течение расчетного периода. При реализации инвестиционных проектов свыше одного года для приведения к базисному моменту времени используются коэффициенты дисконтирования. Коэффициент дисконтирования (k) рассчитывается по следующей формуле:

$$k = \frac{1}{(1 + d/100)^t}, \quad \text{где } d \text{ – норма дисконтирования, равная приемлемой для инвестора норме дохода на капитал (уровень доходности);}$$

t – период времени (год).

Норма дисконтирования – это минимально допустимая для инвестора величина дохода в расчете на единицу капитала, вложенного в реализацию проекта.

Для удобства применения формул, основанных на дисконтированных оценках разработаны специальные финансовые таблицы в зависимости от временного интервала и значения ставки дисконтирования, которые приведены в данном пособии.

При оценке используют следующие показатели:

- чистая приведенная стоимость чистый дисконтированный доход (**ЧДД, NPV**);
- индекс доходности затрат и инвестиций (**ИД, PI**);
- внутренняя норма доходности (**ВНД, IRR**);
- дисконтированный срок окупаемости (**DPP**);
- чистый доход (**ЧД**).

Чистый дисконтированный доход (ЧДД, NPV) или метод расчета чистой приведенной стоимости – превышение интегральных дисконтированных денежных поступлений над интегральными дисконтированными денежными выплатами, обусловленными реализацией инвестиционного проекта.

$$NPV (\text{ЧДД}) = \sum (P_t - Z_t) * k$$

P_t – поступления, достигнутые на t -ом шаге расчета;

Z_t – денежные выплаты, включая инвестиции, осуществляемые на том же шаге;

k – коэффициент дисконтирования

Если NPV (ЧДД) проекта положителен, проект является эффективным (при данной норме дисконта).

Следует отметить, что все денежные поступления и выплаты по проекту подразделяются по видам деятельности: операционные (производственные), инвестиционные, финансовые.

При расчете NPV (ЧДД) следует учесть, что такие показатели, отражаемые в финансовой деятельности как получение банковского кредита, взнос собственных средств (акционерный капитал), являясь денежным поступлением, не может рассматриваться в качестве дохода. В денежных выплатах учитываются затраты на обслуживание кредита и погашение кредита.

Индекс доходности затрат и инвестиций (ИД, PI) – это показатель отдачи проекта на вложенные в него средства и представляет собой отношение суммы дисконтированных поступлений к сумме дисконтированных затрат на реализацию проекта.

$$PI = (\sum P_t * k) / (\sum Z_t * k)$$

Если PI > больше единицы, то проект эффективен и его следует принять;

Если PI < меньше единицы, то проект следует отклонить.

Внутренняя норма доходности (ВНД, IRR) – метод расчета внутренней нормы прибыли – внутренняя норма рентабельности, при которой величина приведенных эффектов равна приведенным капиталовложениям. ЧДД (NPV) принимает нулевое значение, или значение нормы дисконтирования, при которой значение NPV проекта равно нулю. Она отражает размер дохода в расчете на единицу инвестиций, вложенных в реализацию проекта.

$$\text{ВНД} = d, \text{ при котором ЧДД} = 0$$

Срок окупаемости (DPP) (метод определения срока окупаемости инвестиций) – это временной интервал или период (от начала осуществления проекта) начиная с которого первоначальные вложения и другие затраты, связанные с проектом, покрываются суммарными результатами его осуществления, после которого чистый дисконтированный доход становится и в дальнейшем остается неотрицательным.

Если прибыль по проекту распределена неравномерно, то срок окупаемости рассчитывается прямым подсчетом лет, в течении которых инвестиции будут покрыты кумулятивным доходом.

$$DPP = \sum \frac{(P_t - Z_t)}{(1 + d)^t} > I$$

Бюджетная эффективность (Бэ) проекта отражает влияние проекта на доходы и расходы федерального, регионального и местного бюджетов. Обосновывает целесообразность бюджетных ассигнований и государственной поддержки инвестиционных проектов с учетом ожидаемого роста налоговых поступлений в результате осуществления проекта. Бюджетный эффект определяется как разность между доходами и расходами соответствующего бюджета, связанные с реализацией проекта.

$$Бэ = Дт - Рт$$

где Дт – доходы бюджета в виде налоговых и прочих поступлений в части, относящейся к реализации проекта;

Рт – расходы бюджета, связанные с реализацией проекта в т.ч. бюджетные ассигнования, государственные гарантии, налоговые льготы, субсидии и т.д..

Социальная эффективность проекта отражает влияние проекта на социальную сферу территории и учитывает создание или сохранение рабочих мест и т.д..

Вопросы для самоконтроля

1. Почему необходимо рассчитывать эффективность инвестиционного проекта?
2. В чем состоит суть дисконтирования?
3. Что представляет собой экономическая эффективность инвестиционного проекта?
4. Дайте определение проектного анализа. Назовите необходимость его проведения.
5. Назовите известные вам методы оценки проектов.
6. Что отражают качественные и количественными критерии оценки проектов?
7. Назовите известные Вам показатели оценки эффективности инвестиционных проектов?

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е из.- СПб: Питер . 2009. -384 с.
2. Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. – 2-е изд. перераб. и дополн. –М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2004. – 384 с.
3. Деева А.И. Инвестиции: Учебное пособие/ М.: Изд-во «Экзамен», 2004. - 320 с.
4. Золотогоров В.Г. Инвестиционное проектирование: Учебник. М-н: Книжный дом. 2005. - 368 с.
5. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие / Л.Л. Игонина. – М.: Экономист, 2004. - 478 с.
6. Марголин А.М. Инвестиции: учебник. – М.: Изд-во РАГС. 2006. - 464 с.
7. Инвестиции: Учебник / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев и др. Под ред. В.В. Ковалева, В.В.Иванова, В.А.Лялина. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2003.- 440 с.

8. Нешитой А.С. Инвестиции: Учебник. – 5-е изд., перераб. и испр. – М.: издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2007. - 372 с.
9. Орлова Е.Р. Инвестиции: курс лекций / Е.Р. Орлова. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Омега – Л. 2006. -207 с.
10. Янковский К.П. Инвестиции. СПб «Питер».2008. – 368 с.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА И СТАТЬИ

1. Алан Вест. Бизнес-план: Учебно-практическое пособие / пер. с англ. Н.И. Амазовой и И.Ю. Булиной. – М.: Изд-во проспект, 2004. – 232 с.
2. Берд П. Бизнес -план: пошаговое руководство / Поли Берд. – Пер. с англ. Ю. Бушуева М.: Изд-во «ФАИР» 2008. – 304 с.
3. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика: Учебно-практическое пособие. М., 2001.
4. Вратенков С.Д. Инструменты анализа проектов. Управление проектами. 2005. №2. С.73-79.
5. Гречишкина М.В., Ивахник Д.Е. Выбор оптимального варианта инвестиций (оптимизационный подход). Финансовый менеджмент. 2003. № 3. С.72-79.
6. Дамодарин А. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых видов активов. М., 2004. С.82.
7. Корепанов Е. Инвестиции и инвестиционные проекты в федеральных округах и регионах. Федерализм. 2006. № 3 С.127-146.
8. Косов В.В. Бизнес-план: обоснование решений. Учебное пособие. М., 2000.
9. Корчагин Ю.А., Маличенко И.П. Инвестиции: теория и практика. – Ростов/Д: Феникс. 2008. - 509 с.
10. Ключников М.В. Методология оценки эффективности инвестиционных проектов по объектам строительства. Экономический анализ: теория и практика. 2005. № 4. С.46-52.
11. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – 2-е. изд., доп. и перераб. – М.: Финансы и статистика, 2001. - 416 с.
12. Липсиц И.В., Косов В.В. Инвестиционный проект. М.: БЕК, 1996. – С. 1-30.
13. Москвин В.А. Управление рисками при реализации инвестиционных проектов. Москва. Издательство «Финансы и статистика», 2004, 352 с.
14. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. Утверждены Министерством экономического развития и торговли 21 июня 1999 № ВК 477.

15. Найденков В.И. Инвестиции: Учеб. пособие. – М.: Издательство РИОР, 2004. - 128 с.
16. Никонова И., Шамгунов Р. Эффективность проектов: давайте считать одинаково и правильно. Инвестиции в России. 2003. № 9. С.34 – 41.
17. Савчук В.П. Анализ и разработка инвестиционных проектов. – Киев: Абсолют – В, 1998. – 304 с.
18. Терентьев Н. Некоторые актуальные вопросы отбора инвестиционных проектов. Инвестиции в России. 2005. № 5. С. 27-30.
19. Управление инвестициями: Справочное пособие / Под ред. В.В. Шеремета. – М: Высшая школа, 1998 том 1. - 420 с.

Тема 12 - Особые формы финансирования инвестиционных проектов

Банковское кредитование инвестиционных проектов. Проектное финансирование. Лизинг. Ипотека. Мобилизация средств путем эмиссии ценных бумаг.

Банковское кредитование инвестиционных проектов – предоставление предприятиям временно свободных денежных средств коммерческих банков на платной, возвратной и срочной основах.

Проектное финансирование - метод финансирования инвестиционных проектов, когда основным обеспечением предоставляемых банком кредитов является сам проект.

Банковская практика выделяет следующие типы проектного финансирования, которые делятся на три группы:

1) без регресса на заемщика (обратное требование с возмещением уплаченной суммы).

2) с ограниченным регрессом на заемщика при котором все риски, связанные с реализацией проекта, распределяются между всеми сторонами в зависимости от участия каждой из них.

3) с полным регрессом на заемщика. Кредитор в этом случае не принимает на себя никаких рисков.

Лизинг – это совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга, в том числе - приобретением предмета лизинга. Лизинговая деятельность – вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его в лизинг. Предметом лизинга могут быть:

- любое имущество;
- имущественные комплексы, здания, сооружения;
- оборудование;

- транспортные средства;
- другое движимое и недвижимое имущество.

Земельные участки и другие природные объекты а также имущество, которое федеральными законами запрещено для свободного обращения не могут быть предметом лизинга.

Субъектами лизина являются: лизингодатель, лизингополучатель, продавец.

Ипотека – особый тип договора, по которому одна сторона – залогодержатель, являющийся кредитором по обязательству, обеспеченному ипотекой, имеет право получить удовлетворение своих денежных требований к должнику по этому обязательству из стоимости заложенного недвижимого имущества другой стороны – залогодателя преимущественно перед другими кредиторами залогодателя.

Мобилизация средств путем эмиссии ценных бумаг – привлечение заемного капитала под выпуск ценных бумаг.

Основные ценные бумаги - это ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив Они делятся на две группы: опосредующие отношения совладения – акции; отношения займа - облигации

Акция – это ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на долю в доходах акционерного общества, и как правило, на участие в управлении этим обществом. Облигация – это ценная бумага, удостоверяющая отношение займа между ее владельцем и лицом, выпустившим ее. Облигации выпускают государство и организации. Векселя – это ценные бумаги, удостоверяющие безусловное денежное обязательство векселедателя уплатить по наступлении срока определенную сумму денег владельцу векселя.

Основными инвестиционными качествами ценных бумаг являются доходность, обращаемость, ликвидность.

Курс – цена одной облигации в расчете на 100 денежных единиц номинала.

Рейтинг ценных бумаг – оценка качества ценной бумаги (облигации) путем отнесения конкретных облигаций к той или иной категории. По акциям денежный доход зависит от начисляемых дивидендов. По облигациям и другим аналогичным долговым инструментам ожидаемый доход складывается из потоков процентных сумм по этим активам и стоимости актива на момент погашения. Облигация имеет номинальную цену, эмиссионную цену, курсовую цену, цену погашения.

Номинальная цена- это та величина в денежных единицах, которая обозначена на облигации. Эмиссионная цена – это та цена, по которой происходит продажа облигации их первым владельцем. Цена погашения – это та цена, которая выплачивается владельцам

облигаций по окончании срока займа. Зачастую цена погашения равна номинальной цене.

Курсовая цена – это цена, по которой облигации продаются на вторичном рынке.

Доходность облигаций характеризуется несколькими показателями. Различают купонную, текущую и полную.

Купонная доходность – определена при выпуске облигации и следовательно нет необходимости ее рассчитывать.

Текущая доходность характеризует отношение поступлений по купонам к цене приобретения облигации.

Полная доходность (ставка помещения) (I) измеряет реальную эффективность инвестиций в облигации для инвестора.

Текущая доходность (i_t) рассчитывается по следующей формуле:

$$i_t = (g / K) \times 100$$

где: g – объявленная норма годового дохода (процентный доход в денежных единицах);

K – курс облигации (цена облигации)

Облигации без выплаты процентов – доход рассчитывается как разность между номиналом и ценой приобретения.

Облигации с выплатой процентов и номинала в конце срока. Полная доходность рассчитывается по формуле:

$$I = \frac{1 + g}{\sqrt[n]{K/100}} - 1$$

Облигации с периодической выплатой процентного дохода и погашением номинала в конце срока. Цена облигации рассчитывается по следующей формуле:

$$P = \sum \frac{D}{(1+d)^i} + \frac{N}{(1+d)^n}$$

Где: P – цена облигации;

D – купонный доход в денежных единицах;

d – ставка дисконтирования;

N – номинальная стоимость облигации

Полная доходность рассчитывается по формуле:

$$I = \frac{g + (1 - K/100)/n}{(1 + K/100)/2}$$

Бескупонную облигацию можно представить как купонную с нулевым размером купонных платежей. Полная доходность рассчитывается по формуле:

$$I = \frac{N}{g(1+d)^n}$$

Вопросы для самоконтроля

1. В чем состоит суть проектного финансирования и отличие от банковского кредита?
2. В чем состоит сущность лизинга?
3. Дайте определение номинальной, эмиссионной, и курсовой цены облигации.
4. Перечислите основные виды лизинга?
5. Какие выгоды дает ипотека?
6. Назовите виды ценных бумаг при эмиссии ценных бумаг организацией.
7. Если организация приобретает технику в лизинг, назовите преимущества и недостатки данной сделки для обеих сторон.

ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1. Федеральный Закон от 29 октября 1998 г № 164 -ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)».
2. Федеральный Закон от 16 июля 1998 г. № 102-ФЗ г. «Об ипотеке (залоге недвижимости)».

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. 2-е из.- СПб: Питер . 2009. - 384 с.
2. Вахрин П.И. Инвестиции: Учебник. – 2-е изд. перераб. и дополн. –М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2004. – 384 с.
3. Деева А.И. Инвестиции: Учебное пособие/ М.: Изд-во «Экзамен», 2004. - 320 с.
4. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие / Л.Л. Игонина. – М.: Экономист, 2004. - 478 с.
5. Марголин А.М. Инвестиции: учебник. – М.: Изд-во РАГС. 2006. - 464 с.
6. Инвестиции: Учебник / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев и др. Под ред. В.В. Ковалева, В.В.Иванова, В.А.Лялина. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2003.- 440 с.
7. Инвестиционная деятельность: Учебное пособие /Н.В. Киселева, Г.В.Боровикова, Г.В. Захарова и др.; Под ред. Г.П.Подшиваленко и Н.В. Киселевой. – М.: КНОРУС, 2005.- 432 с.

8. Нешитой А.С. Инвестиции: Учебник. – 5-е изд., перераб. и испр. – М.: издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2007. - 372 с.

9. Орлова Е.Р. Инвестиции: курс лекций / Е.Р. Орлова. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Омега –Л. 2006. -207 с.

10. Янковский К.П. Инвестиции. СПб «Питер».2008. – 368 с.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА И СТАТЬИ

1. Воронцовский А.В. инвестиции и финансирование. –СПб.: Изд-во СПб. Ун-та, 1998. – 380 с.

2. Корчагин Ю.А., Маличенко И.П. Инвестиции: теория и практика. – Ростов/Д: Феникс. 2008. - 509 с.

3. Кикоть И.И. Финансирование и кредитование инвестиций / Учебное пособие – М.: Высшая школа, 2003. – 255 с.

4. Найденков В.И. Инвестиции: Учеб. пособие. – М.: Издательство РИОР, 2004. - 128 с.

5. Инвестиции: Шпаргалка. – М.: РИОР. 2007. - 127 с.

6. Управление инвестициями: Справочное пособие / Под ред. В.В. Шеремета. – М: Высшая школа, 1998 том 1. - 420 с.

7. Самарин Д.А. Инвестиционная деятельность банков: направления и характер. Вестник АмГУ. 2008. № 41. С. 98-101.

8. Сергеев И.В. Организация и финансирование инвестиций. 2005 г.

9. Михеева Н.Н., Леонов С.Н. Региональная экономика и управление. Учебно-методическое руководство. Хабаровск. Изд-во Хабаровского Государственного Технического Университета, 2000.124 с.

10. Формы и источники финансирования // Финансовое обеспечение инвестиционного процесса. Офиц.сайт. 2006.[http: www // finzup.ru](http://www.finzup.ru)

4. ИНТЕРНЕТ РЕСУРСЫ И ПЕРИОДИЧЕСКИЕ ИЗДАНИЯ

1. Инвестиционные возможности России. [http:// www.ivr.ru](http://www.ivr.ru)
2. Экономика региона. Электронный журнал. [http:// journal.vlsu.ru](http://journal.vlsu.ru)
3. Журнал «Эксперт». [http:// www/raexpert.ru](http://www/raexpert.ru)
4. Министерство экономического развития Российской Федерации. [http:// www/economy.gov.ru](http://www/economy.gov.ru)
5. Министерство регионального развития Российской Федерации. [http:// www/minregion.ru](http://www/minregion.ru)
6. Правительство Амурской области. [http:// www/amurobl.ru](http://www/amurobl.ru)
7. Росстат. [http:// www/gks.ru](http://www/gks.ru)
8. Амуроблстат. [http:// www/stat.amur.ru](http://www/stat.amur.ru)
9. НДП «Альянс Медиа» [http:// www.allmedia](http://www.allmedia)
10. «REGIONS.RU. Новости Федерации» [http:// www.regions.ru](http://www.regions.ru)
11. Экспертный канал «АмурПолит.ру». [http:// www/amurpolit.ru](http://www/amurpolit.ru)
12. Вестник статистики. [http:// www/stat.amur.ru](http://www/stat.amur.ru)

ПЕРИОДИЧЕСКИЕ ИЗДАНИЯ

Журналы «Экономика и строительство», «Эксперт», «Регион: экономика и социология», «Вопросы экономики», «Инвестиции в России», «Экономист», «Экономический анализ: теория и практика», «Финансы», «Вестник АмГУ», Мировая экономика и международные отношения», «Финансы и кредит», «Проблемы Дальнего Востока», «Экономика и управление».

5. ТРЕБОВАНИЯ К ВЫПОЛНЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Цель контрольной работы заключается в закреплении и проверке знаний, полученных студентами в процессе самостоятельного изучения учебного материала, приобретения практических навыков в анализе ситуации, понимании их экономического содержания.

Контрольная работа состоит из двух частей теоретической и практической части, которая включает решение задачи.

Тема выбирается по последней цифре зачетной книжки. Номер задачи соответствует номеру варианта. Например: последняя цифра номера зачетной книжки 4. в этом случае номер варианта – 4, номера теоретических вопросов 1,4,14,24, номер задачи – 4. Если последняя цифра номера зачетной книжки 0, номер варианта – 10, номера теоретических вопросов – 10,20,30, номер задачи -10.

Последняя цифра номера зачетной книжки	Номер варианта	Номера теоретических вопросов	Номер задачи
1	первый	1,11,21,31	1
2	второй	2,12,22,32	2
3	третий	3,13,23,33	3
4	четвертый	4,14,24,34	4
5	пятый	5,15,25,35	5
6	шестой	6,16,26,36	6
7	седьмой	7,17,27,37	7
8	восьмой	8,18,28,38	8
9	девятый	9,19,29,39	9
0	десятый	10,20,30,40	10

Работа выполняется в соответствии с планом, который необходимо привести в начале письменной работы.

Требования к оформлению. Контрольная работа должна быть выполнена с учетом требований стандарта АмГУ (www.amursu.ru). Работа может быть выполнена машинописным способом (объем 12-15 страниц) или разборчиво рукописно (объем- школьная тетрадь, 12 листов). Страницы нумеруются и должны иметь поля для замечаний. Цитаты,

цифры, таблицы должны иметь ссылки на источники. Нумерация ссылок осуществляется в соответствии со списком использованной литературы, составленным в алфавитном порядке. В тексте разделы начинаются с новой страницы, выделяются печатными заглавными буквами, отделяются от текста двумя пробелами. Работа заканчивается выводом. Завершается работа списком использованной литературы (не менее 5 источников, включающих учебники, научные статьи, статистические данные, Интернет-материалы, законодательные и нормативные акты). Приводится дата выполнения работы и подпись

Исходными данными для освещения вопросов должны быть учебники и учебные пособия, справочники, а также фактические материалы по изучаемой теме, статистические данные, нормативные документы.

Второй частью контрольной работы является решение задачи. Каждая задача должна иметь условие (задание), решение. Решение задач следует сопровождать необходимыми формулами, развернутыми расчетами, при необходимости применять методы дисконтирования. Сделать вывод.

На обложку контрольной работы наклеивается титульный лист установленного образца с указанием всех необходимых реквизитов и номера варианта работы.

При выполнении работы необходимо руководствоваться следующими основными требованиями:

1. Контрольная работа должна быть выполнена в установленный срок.
2. В тексте контрольной работы должен быть название темы, план.
3. Контрольная работа должна быть выполнена аккуратно, разборчиво. Сокращения слов, кроме общепризнанных, не допускаются. Изложение должно быть кратким, но исчерпывающим, содержать примеры и статистические данные как в целом по стране, так и по возможности по региону.
4. Проверенную и допущенную к защите работу студент должен представить преподавателю на экзаменационной сессии перед экзаменом /зачетом.
5. Работа, недопущенная к защите, возвращается студенту с указанием ошибок. Исправленный вариант работы сдается на проверку вместе с первоначальным и рецензией преподавателя.

ТЕМЫ ТЕОРЕТИЧЕСКИХ ВОПРОСОВ ДЛЯ НАПИСАНИЯ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

1. Роль инвестиций в региональном развитии
2. Инвестиции и межрегиональное неравенство.
3. Инвестиционный климат в России.
4. Инвестиционный климат на Дальнем Востоке.
5. Инвестиционный климат региона на примере Амурской области.
6. Инвестиционный потенциал региона.
7. Иностранные инвестиции в России: факторы, влияющие на привлечения иностранных инвестиций в российские регионы.
8. Налоговые льготы для иностранных инвесторов в РФ.
9. Влияние иностранных инвестиций на экономическое развитие территории.
10. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в РФ.
11. Государственная инвестиционная политика в России на современном этапе.
12. Инструменты инвестиционной политики на национальном, региональном уровнях.
13. Региональная инвестиционная политика. Цели, задачи, основные направления.
14. Муниципальная инвестиционная политика.
15. Государственная поддержка инвестиционной деятельности в регионах ДФО.
16. Политика повышения инвестиционной привлекательности региона.
17. Инвестиционная политика зарубежных стран.
18. Специальные экономические зоны как аккумулятор иностранных инвестиций.
19. Зарубежный опыт государственного регулирования инвестиций.
20. Инвестиционная политика в сфере освоения природно-ресурсного потенциала региона.
21. Инвестиционная политика в Амурской области
22. Инвестиционный фонд Российской Федерации и его роль в инвестиционном развитии регионов.
23. Государственно-частное партнерство в инвестиционном процессе.
24. Роль совместных и иностранных предприятий в экономике региона (на примере Амурской области).
25. Концессия – как форма привлечения инвестиций.
26. Бюджетное финансирование инвестиций.
27. Банковское кредитование инвестиционных проектов.
28. Программно-целевой метод финансирования инвестиций.

29. Разработка и реализация федеральных целевых программ.
30. Региональные особенности инвестиционной политики в России.
31. Система управления инвестициями на региональном уровне.
32. Инвестиционный проект: экономическое содержание и основные виды.
33. Критерии и показатели оценки эффективности инвестиционных проектов.
34. Бизнес-план инвестиционного проекта.
35. Эффективность лизинга.
36. Развитие ипотеки в России.
37. Управление прямыми инвестициями.
38. Инвестиционные риски.
39. Размещение эмиссий акций и облигаций на фондовом рынке.
40. Инвестиционные институты

ЗАДАЧИ

Задача 1. Фирма «Блок» планирует осуществить модернизацию оборудования одного из своих подразделений по переработке леса и получить государственную гарантию. В течении первого года планируется вложить инвестиций 120 млн. руб., во второй год дополнительные инвестиции составят 100 млн. руб. Требуется определить эффективность проекта. Составьте план движения денежных потоков, рассчитайте чистый дисконтированный доход, индекс доходности затрат и инвестиций, срок окупаемости, внутреннюю норму доходности. Сделайте вывод о целесообразности предоставления государственной гарантии. Коэффициент дисконтирования равен 10%

млн.руб.

Показатели	Годы расчетного периода					
	1	2	3	4	5	6
1. Капитальные затраты	120	100				
2. Выручка от реализации продукции.	0	90	150	150	210	210
3. Производственные затраты	0	45	50	55	60	60
4. Налоги		5,5	17	17	28	28
5. Собственные средства	60	30				
6. Кредит	60	70				
7. Возврат кредита			80	50		
8. Проценты за кредит	4	19	12	8		

Задача 2. Коммерческая организация планирует приобрести помещение под мини переработку молока и получить налоговые льготы. В течении первого года планируется вложить инвестиций 432 тыс. руб., во второй год дополнительные инвестиции составят 216 тыс. руб. Требуется определить эффективность проекта. Составьте план движения денежных потоков, рассчитайте чистый дисконтированный доход, индекс доходности затрат и инвестиций, срок окупаемости, внутреннюю норму доходности. Сделайте вывод о целесообразности предоставления налоговых льгот по налогу на прибыль в размере 4% Коэффициент дисконтирования равен 10%

тыс.руб.

Показатели	Годы расчетного периода					
	1	2	3	4	5	6
1. Капитальные затраты	432	216				
2. Поступления от реализации продукции	50	70	200	280	500	500
3. Производственные затраты	45	60	70	80	120	120
4. Налоги		9	10	12	18	18

Задача 3. Проект планируется реализовать за счет собственных средств. На основании данных, приведенных в таблице, подготовьте расчет движения денежных потоков, определите сальдо потока и эффективен ли проект. Рассчитайте показатели эффективности проекта (чистый дисконтированный доход, индекс доходности, внутреннюю норму доходности, срок окупаемости). Коэффициент дисконтирования 10%.

Тыс. руб.

Финансовые потоки	1 год	2 год	3 год	4 год
1. Покупка оборудования		200		-
2. Строительно-монтажные работы	1100			
3. Поступления от реализации продукции	0	4500	5100	5300
4. Производственные затраты		4000	4600	4600
5. Дополнительный взнос в акционерный капитал	1100	200		

Задача 4.

Промышленное предприятие закупило новое технологическое оборудование для производства плитки на сумму 2 млн. долларов за счет кредита банка. Направило заявку в

Правительство области для получения субсидии на компенсацию части процентной ставки по кредитам банка. На основании данных, приведенных в таблице, подготовьте расчет движения денежных потоков, определите сальдо потока. Рассчитайте показатели эффективности проекта. Сделайте выводы. Коэффициент дисконтирования 10%.

тыс.долларов.

Показатели	1 год	2 год	3 год	4 год
1. Поступления от реализации продукции		7000	8000	9000
2. Производственные издержки		5000	5500	6000
3. Капитальные затраты на приобретение оборудования	2000			
4. Акционерный капитал	1000			
5. Кредит банка	2000			
6. Проценты по кредиту	500	500	500	
7. Выплаты в погашение кредита			2000	

Задача 5.

В ходе реализации инвестиционного проекта планируется создание нового предприятия, по производству подсолнечного масла за счет собственных средств. Срок строительства 1 год 9 месяцев. Выпуск продукции на второй год после начала реализации проекта. Коэффициент дисконтирования 10%. Предприятие планирует получение государственной поддержки в виде налоговых льгот. Рассчитайте эффективность проекта на основе, имеющихся финансовых потоков.

Тыс. руб.

	1 год	2 год
Капитальные затраты	8000	2500

Выручка от реализации продукции: 2-й год - 3200 тыс.руб., 3-й год -13000 тыс. руб., 4-й год -13200 тыс. руб.

Производственный затраты: 2-й год - 2300 тыс.руб., 3-й год -10000 тыс. руб., 4-й год - 10200 тыс. руб.

Задача 6.

Администрация региона получила для рассмотрения несколько инвестиционных проектов. Необходимо отобрать из них наиболее эффективные для оказания государственной поддержки. Рассчитать индекс доходности, чистый приведенный доход. Проранжировать проекты, учитывая эффективность проекта.

Тыс. руб.

Проект	Приведенные поступления	Приведенные затраты	Налоги в бюджет	Ранг
А	24000	18900	3000	
Б	4000	3000	400	
В	36000	34200	3400	
Г	24000	23860	2100	
Д	6800	6780	1690	
Е	168000	168010	17800	
Ж	125000	124900	36000	

Задача 7.

Молочный комбинат планирует купить оборудование по производству мороженого стоимостью 500 тыс. дол. за счет кредитов банка и обратился за государственной поддержкой в областную администрацию с просьбой предоставить субсидии на компенсацию части процентной ставки по кредиту. Составьте план движения денежных потоков и определите эффективен ли предложенный проект. Рассчитайте показатели эффективности: чистый дисконтированный доход, индекс доходности затрат и инвестиций, срок окупаемости, внутреннюю норму доходности. Ставка дисконтирования 10%. Финансовые потоки выглядят следующим образом:

Показатели	Годы расчетного периода						
	1	2	3	4	5	6	7
Приобретение оборудования	420						
Пуско-наладочные работы по оборудованию	80						
Объем продаж		600	600	600	650	650	650
Производственные затраты		495	450	450	450	450	450
Погашение кредита			100	100			
Погашение процентов		30	15	10			
Эмиссия собственных акций	300						
Получение кредита	200						

Задача 8.

Автотранспортное предприятие реализует проект расширения системы городского транспортного обеспечения путем приобретения 9 новых микро-автобусов за счет привлечения кредита банка. Предприятие обратилось за получением муниципальной гарантии. После ознакомления с финансовыми характеристиками проекта требуется ответить на вопрос «Будет ли данный проект эффективным». Норма дисконтирования 10%. Финансовые потоки по проекту приведены в таблице

Тыс. руб.

Показатели	Годы расчетного периода				
	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Кредит банка	10000				
Выручка		14000	15200	15600	16000
Стоимость автотранспорта	12000				
Производственные затраты	1477	9835	9900	10000	10100
Проценты за кредит		1500	1050	615	240
Возврат кредита		2000	3200	4200	2600

Задача 9.

Коммерческая организация «Альфа» рассматривает возможность финансирования строительства кирпичного завода. Планирует получить льготы по налогу на землю. Используя данные таблицы составьте план движения денежных потоков и определите эффективен ли предложенный проект. Рассчитайте показатели эффективности: чистый дисконтированный доход, индекс доходности затрат и инвестиций, срок окупаемости, внутреннюю норму доходности. Ответ обоснуйте. Норма дисконта равна 20%.

Тыс. д.е

Показатели	1 год	2 год	3 год	4 год
1. Покупка оборудования	550	400	0	0
2. Отвод земельного участка	50			
3. Строительно-монтажные работы	400			
4. Пуско-наладка оборудования	100	100		
5. Поступления от реализации		5400	6010	7400
6. Производственные расходы		5300	5350	5400
7. Взнос в акционерный капитал для финансирования проекта	1100			

Задача 10

ОАО «Молочный завод» представил проект для получения государственной поддержки. Проектом предусматривается приобретение линии по производству творожков и выпуск новых видов продукции.

На основании данных, приведенных в таблице, подготовьте расчет движения денежных потоков, определите сальдо потока и эффективен ли проект. Рассчитайте показатели эффективности проекта (чистый дисконтированный доход, индекс доходности затрат и инвестиций, срок окупаемости, внутреннюю норму доходности). Коэффициент дисконтирования 10%.

тыс.д.е.

Показатели	1 год	2 год	3 год	4 год
1. Капитальные затраты	2000	0	0	0
2. Валовые поступления	0	7550	9850	11330
3. Производственные затраты	0	7500	7900	7900
4. Кредит	2000			
5. Возврат кредита			1000	1000
6. Уплата процентов за кредит		360	250	100

УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ ЗАДАЧ

Для выполнения задач изучите тему «Оценка эффективности инвестиционных проектов».

Методология оценки инвестиционного проекта основана на Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования (УТВ. Минэкономразвития РФ, Минфином РФ 21.06.1999 г. № ВК 477).

Эффективность проекта характеризуется системой показателей, отражающих соотношение затрат и результатов от реализации проекта.

Для оценки проекта используют следующие показатели эффективности инвестиционного проекта:

- Чистый дисконтированный доход (ЧДД);
- Индекс доходности затрат и инвестиций (ИД);
- Срок окупаемости;
- Социальная эффективность проекта - отражает влияние проекта на социальную сферу территории и учитывает создание или сохранение рабочих мест и т.д.

- Бюджетная эффективность проекта.

При реализации инвестиционных проектов свыше одного года для приведения к базисному моменту времени используются **коэффициенты дисконтирования**. Дисконтирование – это приведение стоимости к одному моменту времени. Коэффициент дисконтирования (d) рассчитывается по следующей формуле:

$$K_d = \frac{1}{(1+k)^n}, \quad \text{где } k \text{ – норма дисконта, равная приемлемой для инвестора} \\ \text{норме дохода на капитал (ссудный процент, процент инфляции)}$$

Для удобства применения формул, основанных на дисконтированных оценках разработаны специальные финансовые таблицы в зависимости от временного интервала и значения ставки дисконтирования, которые приведены в приложении.

Чистый дисконтированный доход (ЧДД)

$$\text{ЧДД} = \sum (P_t - Z_t) * K_d \quad \text{где: } P_t \text{ – поступления), достигнутые на } t\text{-ом шаге расчета;} \\ Z_t \text{ – затраты, включая инвестиции, осуществляемые на том} \\ \text{же шаге;}$$

Если ЧДД проекта положителен, проект является эффективным.

Индекс доходности затрат и инвестиций (ИД) – это показатель отдачи проекта на вложенные в него средства и представляет собой отношение суммы дисконтированных поступлений к сумме дисконтированных затрат на реализацию проекта.

$$\text{ИД} = (\sum P_t * K_d) / (\sum Z_t * K_d)$$

Если $PI >$ больше единицы, то проект эффективен и его следует принять;

Если $PI <$ меньше единицы, то проект следует отклонить.

Срок окупаемости – это временной интервал или период (от начала осуществления проекта) начиная с которого первоначальные вложения и другие затраты, связанные с проектом, покрываются суммарными результатами его осуществления, после которого чистый дисконтированный доход становится и в дальнейшем остается неотрицательным.

Расчеты **бюджетной эффективности** обосновывают целесообразность бюджетных ассигнований и способы государственной, региональной поддержки инвестиционных проектов, приемлемых по экономическим критериям, с учетом ресурсов бюджета и ожидаемого роста налоговых поступлений в результате осуществления проекта.

Бюджетный эффект определяется как разность между доходами и расходами соответствующего бюджета, связанные с реализацией проекта.

$B_t = D_t - P_t$ где D_t – доходы бюджета от проекта;

P_t – расходы бюджета, связанные с реализацией проекта.

Алгоритм решения задачи

1. Определить движение денежных потоков по производственной, финансовой и инвестиционной деятельности, определите сальдо потоков. Для этого заполните таблицу 1.

Показатели	Номер шага (год)			
	1	2	3	4
Производственная (Операционная) деятельность				
1. Выручка (+)				
2. Производственные затраты (-)				
3. Сальдо потока от операционной деятельности (1-2), (+,-)				
Финансовая деятельность				
4. Денежные поступления (+)				
5. Денежные выплаты (-)				
6. Сальдо потока от финансовой деятельности (4-5), (+,-)				
Инвестиционная деятельность				
7. Денежные поступления (+)				
8. Капитальные вложения (инвестиции) (-)				
9. Сальдо потока инвестиционной деятельности (7-8), (+,-)				
10. Сальдо суммарного потока (3+6+9), (+,-)				
11. Сальдо накопленного денежного потока (10+ сальдо суммарного потока предыдущего периода), (+,-)				

2. Расчет показателя «Чистая приведенная стоимость (ЧДД)».

При расчете ЧДД следует учесть, что такие показатели, отражаемые в финансовой деятельности как получение банковского кредита, акционерный капитал, являясь денежным поступлением, не может рассматриваться в качестве дохода. В денежных выплатах (затратах) учитываются затраты на обслуживание кредита и погашение кредита. Для расчета ЧДД необходимо заполнить таблицу 2.

Показатели	1 год	2 год	3 год	Итого
1. Поступления (P_t)				
2. Затраты Z_t				
3. Кд при заданной норме дисконта				
4. $P_t * K_d$				$\sum P_t * K_d$
5. $Z_t * K_d$				$\sum Z_t * K_d$
6. ЧДД (4-5) (+,-)	-100*	+208*		

* -пример

3. Расчет индекса доходности затрат и инвестиций (ИД).

Из таблицы 2. находим итоговую сумму дисконтированных поступлений и итоговую сумму дисконтированных затрат. Применяя формулу рассчитываем индекс доходности затрат и инвестиций. При умножении полученного параметра на 100%, можно показать доходность в процентах.

4. Расчет срока окупаемости. Для облегчения расчета предлагается воспользоваться таблицей 3.

Год	ЧДД (из таблицы 2)	ЧДД (с нарастающим итогом)
1	-100	-100
2	+208	+108

5. Расчет внутренней нормы доходности производится методом подстановок коэффициентов дисконтирования (K_d). Рассчитывается ЧДД при разных коэффициентах дисконтирования до перехода с плюса на минус. Например, при $K_d=10\%$ ЧДД =+87, при $K_d=15\%$ ЧДД= -14, и т.д. Необходимо построить график.

6. ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЭКЗАМЕНУ

1. Понятие инвестиций. Классификация инвестиций.
2. Инвестиционная деятельность. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
3. Инвестиции и межрегиональное неравенство
4. Классификация источников финансирования инвестиций и их характеристика
5. Роль инвестиций в региональном развитии.
6. Инвестиционный климат. Факторы, определяющие привлекательность региона.
7. Методики оценки инвестиционного климата
8. Инвестиционный потенциал.
9. Инвестиционный риск.
10. Рейтинг инвестиционной привлекательности
11. Иностранные инвестиции. Факторы, влияющие на приток иностранных инвестиций.
12. Формы привлечения иностранного капитала
13. Виды иностранных инвестиций
14. Роль иностранных инвестиций в региональной экономике
15. Гарантии иностранным инвесторам
16. Государственная инвестиционная политика: цели, задачи, направления
17. Инструменты государственной инвестиционной политики
18. Критерии оценки эффективности государственной инвестиционной политики
19. Государственное регулирование инвестиций в России
20. Правовые основы инвестиционной деятельности в РФ
21. Региональная инвестиционная политика
22. Инвестиционная политика в Амурской области
23. Инструменты инвестиционной политики
24. Муниципальная инвестиционная политика
25. Основные формы государственной поддержки инвесторов
26. Налоговые льготы инвесторам.
27. Инвестиционный проект. Классификация инвестиционных проектов.
28. Бизнес-план инвестиционного проекта
29. Показатели эффективности инвестиционных проектов. Дисконтирование.
30. Показатели экономической эффективности инвестиционных проектов
31. Показатели бюджетной и социальной эффективности инвестиционных проектов.

32. Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов
33. Инвестиционное предложение и инвестиционный проект.
34. Особые формы финансирования инвестиционных проектов
35. Роль Банка развития в инвестиционном процессе
36. Бюджетные ассигнования
37. Лизинг. Виды лизинга
38. Ипотека
39. Концессии
40. Инвестиционный Фонд Российской Федерации
41. Особые экономические зоны в РФ
42. Проектное финансирование
43. Управление инвестициями на региональном уровне.
44. Функции управления инвестициями
45. Показатели оценки эффективности управления инвестициями
46. Роль совместных и иностранных предприятий в экономике региона.
47. Государственно-частное партнерство в инвестиционном процессе.

7. ГЛОССАРИЙ

Бизнес- план	– это документ, который описывает все основные аспекты будущего коммерческого предприятия, анализирует все проблемы, с которыми оно может столкнуться, а также определяет способы решения этих проблем.
Бюджетные инвестиции	- бюджетные средства, направляемые на создание или увеличение за счет средств бюджета стоимости государственного (муниципального) имущества
Бюджетные ассигнования	- предельные объемы денежных средств, предусмотренных в соответствующем финансовом году для исполнения бюджетных обязательств
Государственное регулирование инвестиционной деятельности	- воздействие органов государственной власти на инвестиционную деятельность.
Государственная инвестиционная политика	- комплекс мероприятий по организации и управлению инвестиционной деятельностью, направленных на обеспечение оптимальных объемов и структуры инвестиционных активов, рост их прибыльности при доступном уровне риска. Предполагает формирование системы целевых ориентиров инвестиционной деятельности, выбор наиболее эффективных способов их достижения.
Инвестиции	- денежные средства, целевые банковские вклады, паи , акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, любое другое имущество, вкладываемое в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения иного полезного эффекта
Инвестиционная деятельность	- вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и(или) достижения иного полезного эффекта.
Инвесторы	- юридические и физические лица, государственные органы, органы местного самоуправления, а также иностранные субъекты предпринимательской деятельности, осуществляющие вложение собственных, заемных и привлеченных средств в форме инвестиций на территории Российской Федерации.

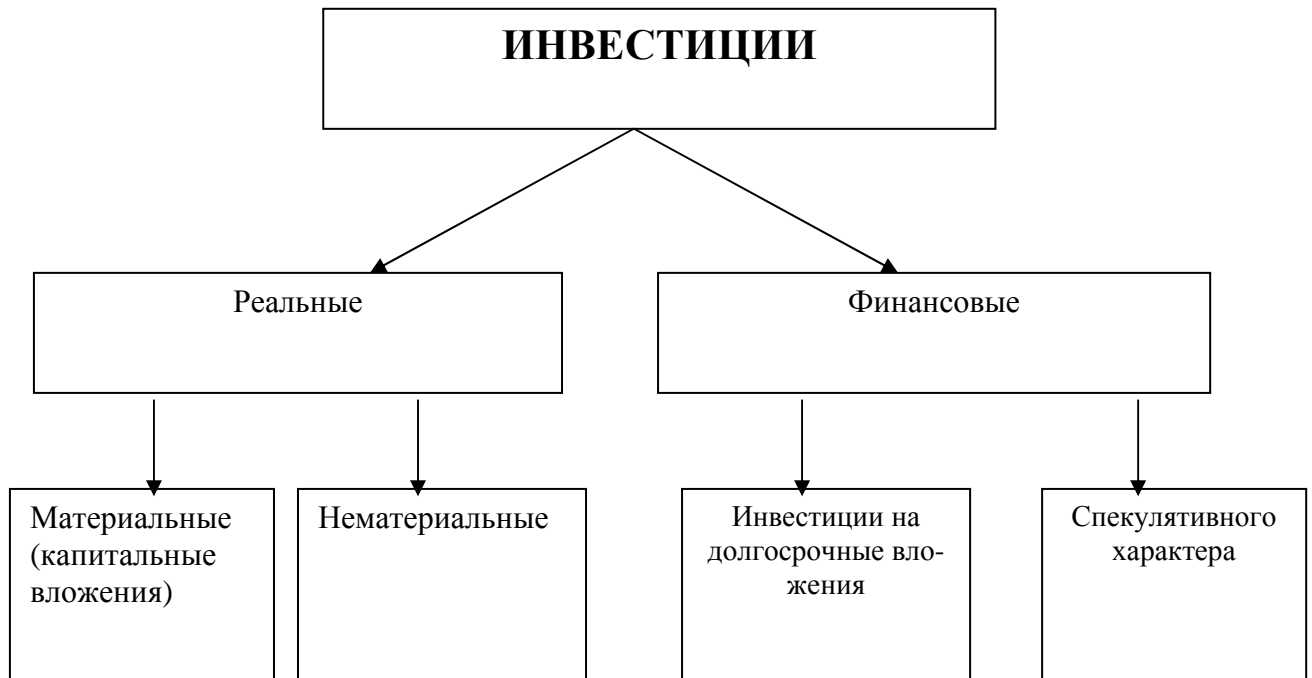
Инвестиционный потенциал	- (инвестиционная емкость территории) – количественная характеристика, учитывающая основные макроэкономические характеристики, насыщенность территории факторами производства и др. показатели.
Инвестиционный риск	- вероятность потери инвестиций и дохода от них
Инвестиционный климат	- условия в стране или регионе, влияющие на приток капитала; - совокупность положительных и отрицательных факторов, определяющих качество условий ведения предпринимательской деятельности, степень возможных рисков при вложении капитала и эффективность инвестирования.
Иностранные инвестиции	- вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории какой-либо страны в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору
Инвестиционный проект	- обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)
Индекс доходности (ИД)	представляет собой отношение суммы приведенных эффектов к величине капиталовложений (из методических рекомендаций)
Инвестиционные ресурсы	- разнообразные формы капитала как в денежной, так и в натуральной формах, используемые при осуществлении финансового и реального инвестирования.
Инвестиционный имидж	- представление об инвестиционном климате какого-либо государства, складывающееся под воздействием проводимых внутри страны, а также на международной арене целевых акций поощрения или ограничения притока иностранных инвестиций и создания соответствующих условий их функционирования
Источники финансирования инвестиций	- фонды и потоки денежных средств, которые позволяют осуществлять процесс инвестирования.

Капитальные вложения	- инвестиции в основной капитал (основные средства) в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.
Кластеры	Сконцентрированные по географическому признаку группы промышленных компаний и связанных с ними организаций (финансовых, торговых, исследовательских и т.д.), характеризующихся общностью экономических интересов и взаимодополняющие друг друга
Концессионное соглашение	- тип договора, при котором концедент на срочной и возмездной основе предоставляет концессионеру при условии осуществления концессионером предусмотренных соглашением инвестиций и на его риск: право пользования имуществом, находящимся в государственной или муниципальной собственности; право на создание концессионного объекта с предоставлением концессионеру права пользования таким объектом после его создания в течении периода и на условиях, предусмотренных соглашением, с последующей передачей объекта в государственную или муниципальную собственность
Обоснование инвестиций	– это средство подготовки решений о целесообразности финансовых вложений, направляемых на создание и воспроизводство основных фондов предприятия.
Приоритетный инвестиционный проект	- инвестиционный проект, суммарный объем капитальных вложений в который соответствует требованиям законодательства Российской Федерации, включенный в перечень, утверждаемый Правительством Российской Федерации
Прямые инвестиции	Инвестиции, сделанные юридическими или физическими лицами, полностью владеющими или контролирующими не менее 10% акций и акционерного капитала предприятия
Портфельные инвестиции	- покупка акций, векселей и других ценных бумаг, которые составляют менее 10% в общем акционерном капитале предприятия
Паспорт инвестиционного проекта	– краткое структурированное изложение основных параметров инвестиционного проекта.

Реальные инвестиции	- вложение средств в создание реальных активов в т.ч. создание новых реконструкцию и техперевооружение действующих предприятий
Рейтинг регионов	- распределение регионов по значениям совокупного потенциала
Региональная инвестиционная политика	- система действий со стороны органов государственного управления или местного самоуправления в целях расширения инвестиционной активности и привлечения инвестиций в экономику региона, в том числе средств федерального бюджета, иностранных инвестиций, свободных средств граждан и организаций; - комплексная система мероприятий по государственному регулированию инвестиционной деятельности на территории региона.
Срок окупаемости инвестиционного проекта	- срок со дня начала финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат приобретает положительное значение. - это временной интервал или период (от начала осуществления проекта) начиная с которого первоначальные вложения и другие затраты, связанные с проектом, покрываются суммарными результатами его осуществления (из методических рекомендаций)
Соглашение о разделе продукции	- договор, в соответствии с которым российская Федерация представляет субъекту предпринимательской деятельности на возмездной основе и на определенный срок исключительные права на поиск. Разведку, добычу минерального сырья на участке недр, указанном в соглашении, и на ведение связанных с этим работ. А инвестор обязуется провести указанные работы за свой счет и на свой риск
Трансакционные издержки	- издержки инвестора, не относящиеся к прямым затратам на реализацию конкретных проектов
Финансово-промышленная группа	- совокупность юридических лиц, действующих как основное и дочерние общества либо полностью или частично объединивших свои материальные и нематериальные активы на основе договора в целях технологической или экономической интеграции для реализации инвестиционных и иных проектов и программ

8. СТРУКТУРНО-ЛОГИЧЕСКИЕ СХЕМЫ

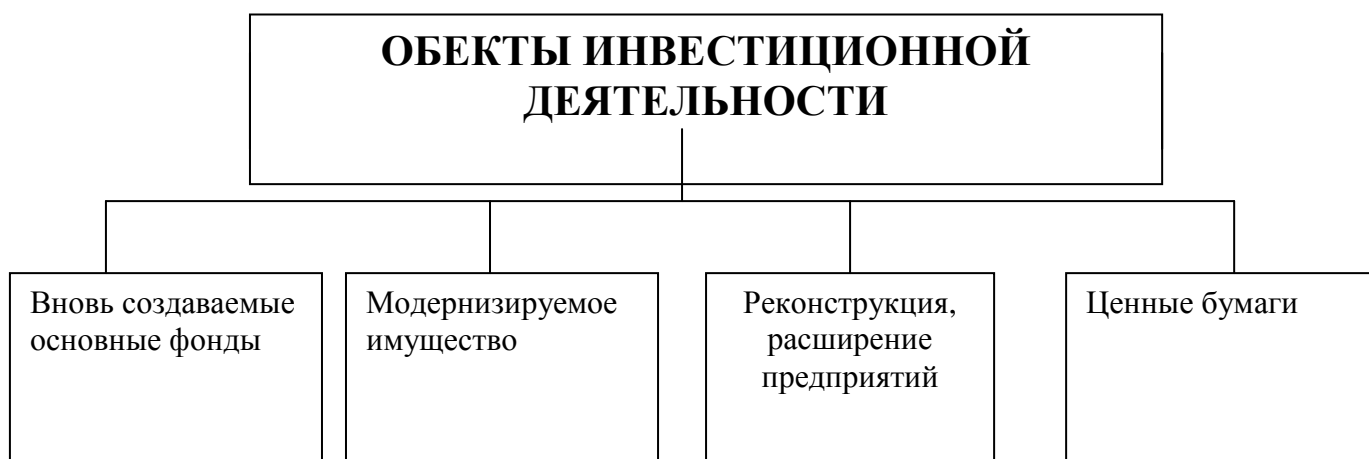
Классификация инвестиций

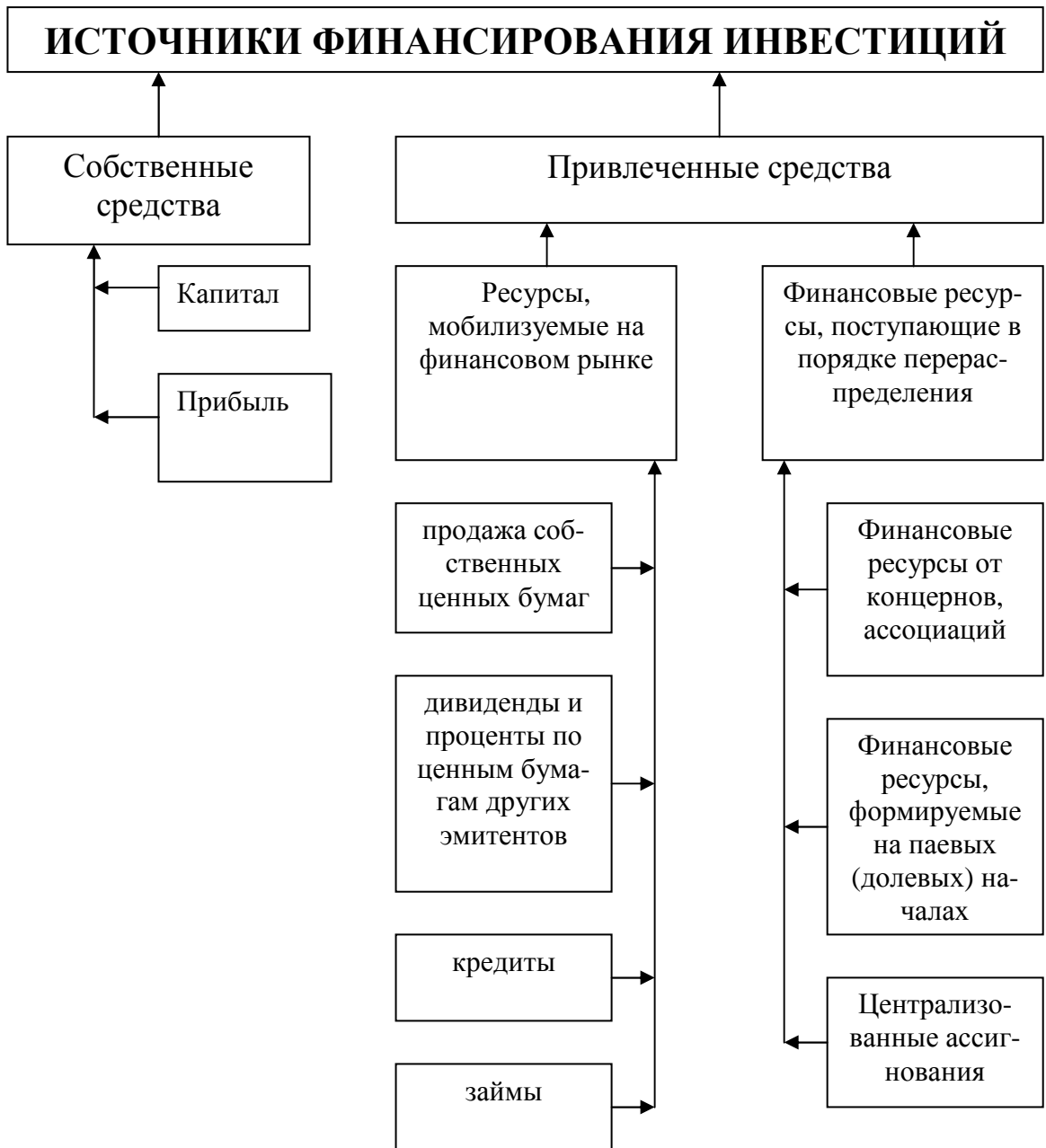




Состав инвестиционной сферы



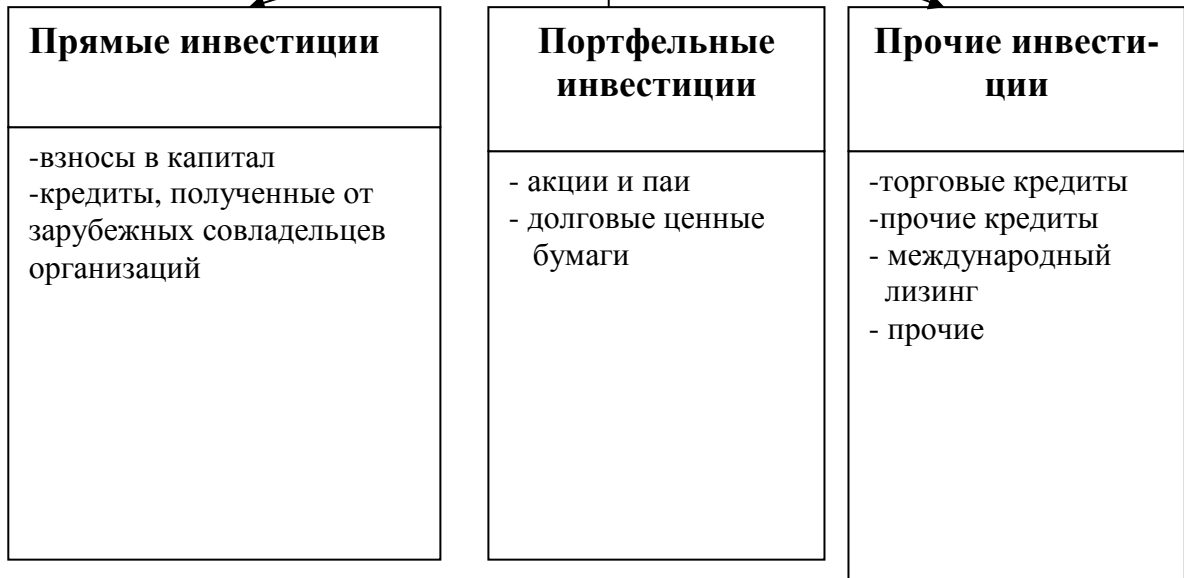




Типовая структура федеральной целевой программы

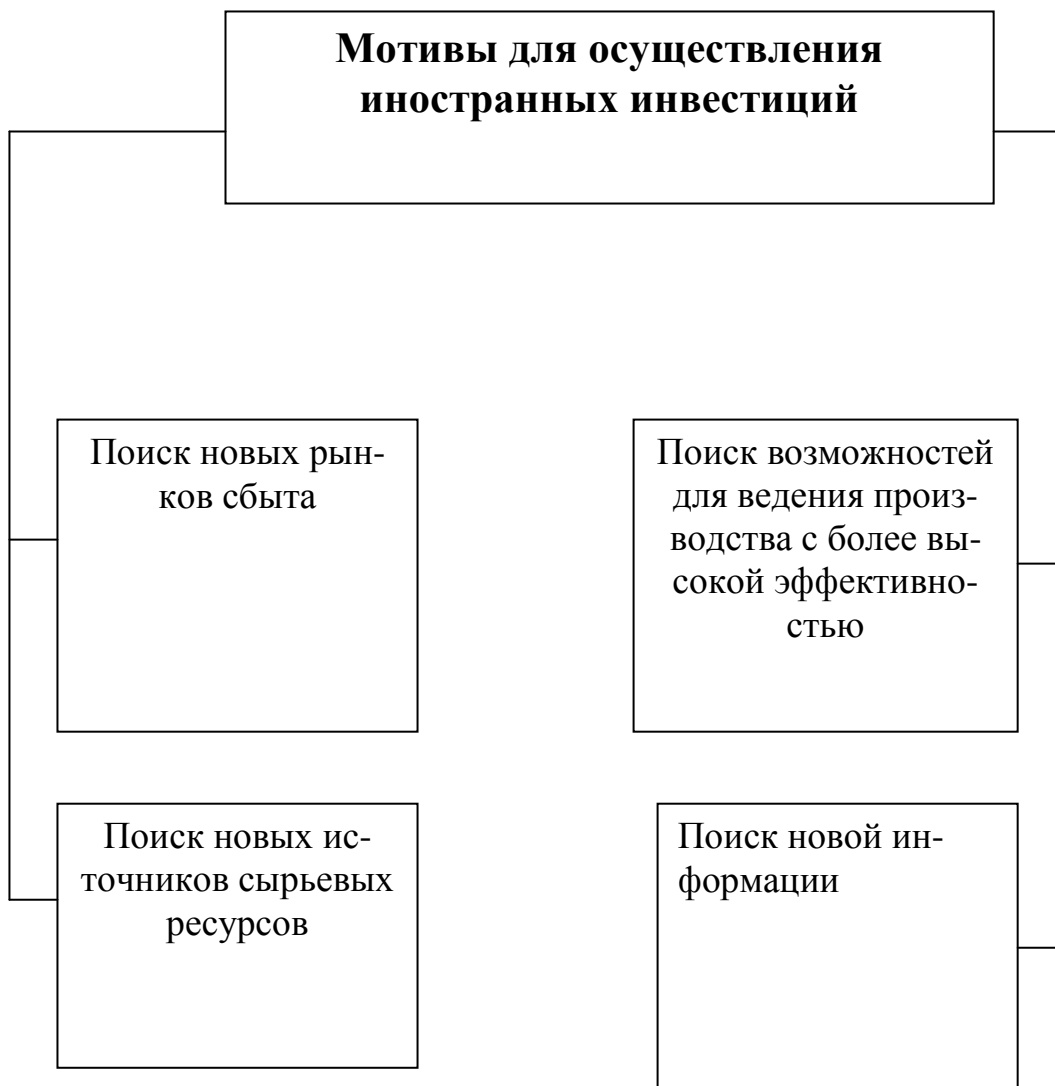


ВИДЫ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ







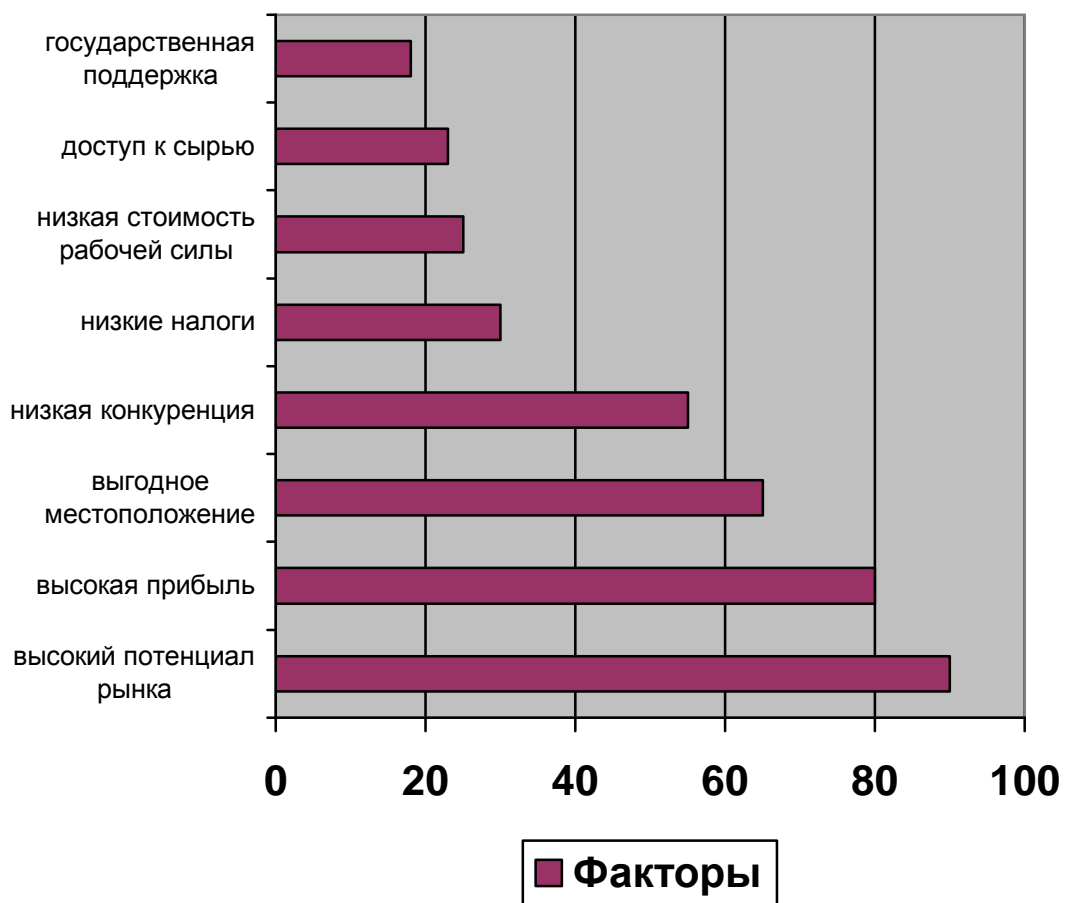


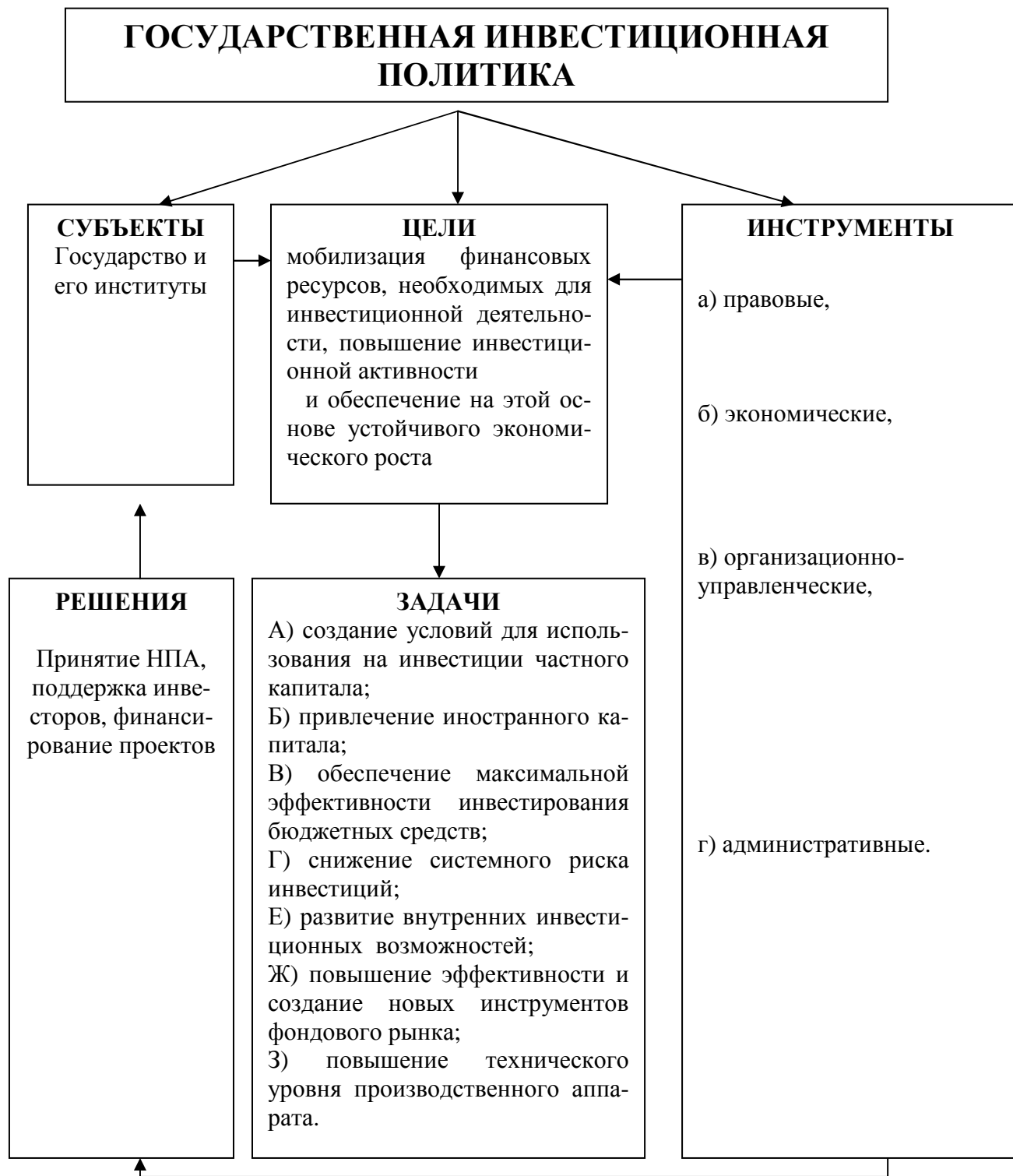
Инвестиционный климат	
Инвестиционный потенциал	Инвестиционный риск
<p>ресурсно-сырьевой</p> <p>производственный</p> <p>потребительский</p> <p>инфраструктурный</p> <p>инновационный</p> <p>трудовой</p> <p>институциональный</p>	<p>экономический</p> <p>финансовый</p> <p>политический</p> <p>социальный</p> <p>экологический</p> <p>криминальный</p> <p>законодательный</p>

Структура факторов влияния на инвестиционный климат России



Факторы, способствующие инвестициям

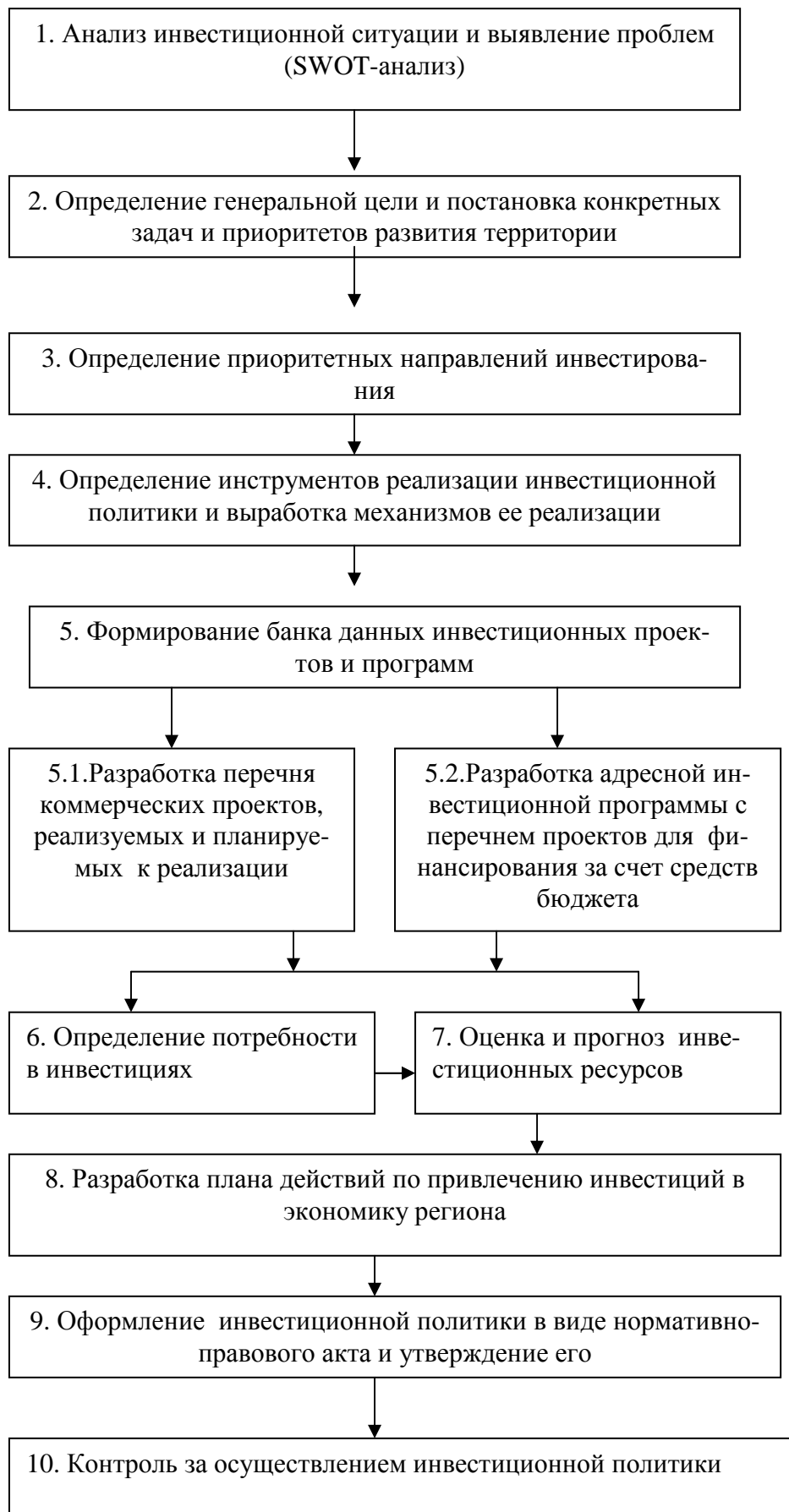




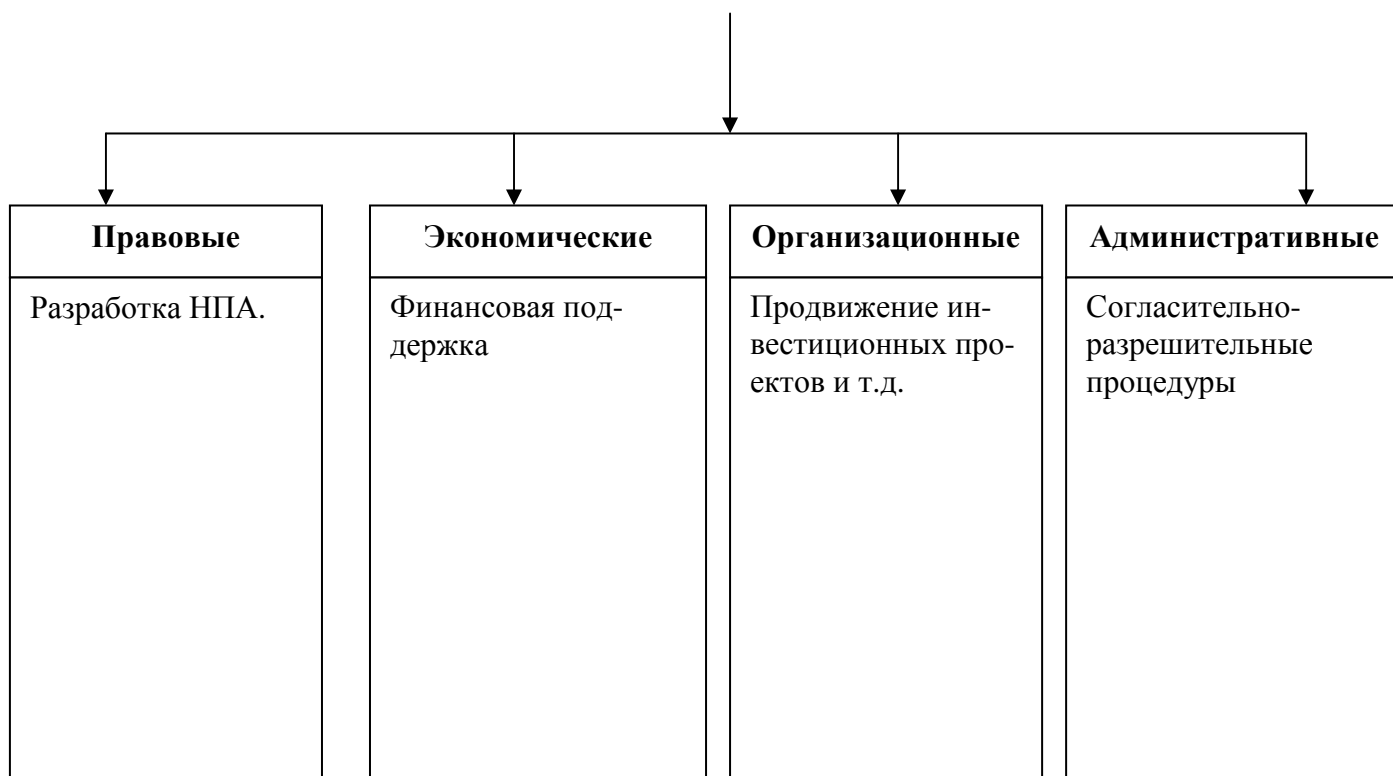
Процедура формирования концепции региональной инвестиционной политики



Процедура формирования региональной инвестиционной политики

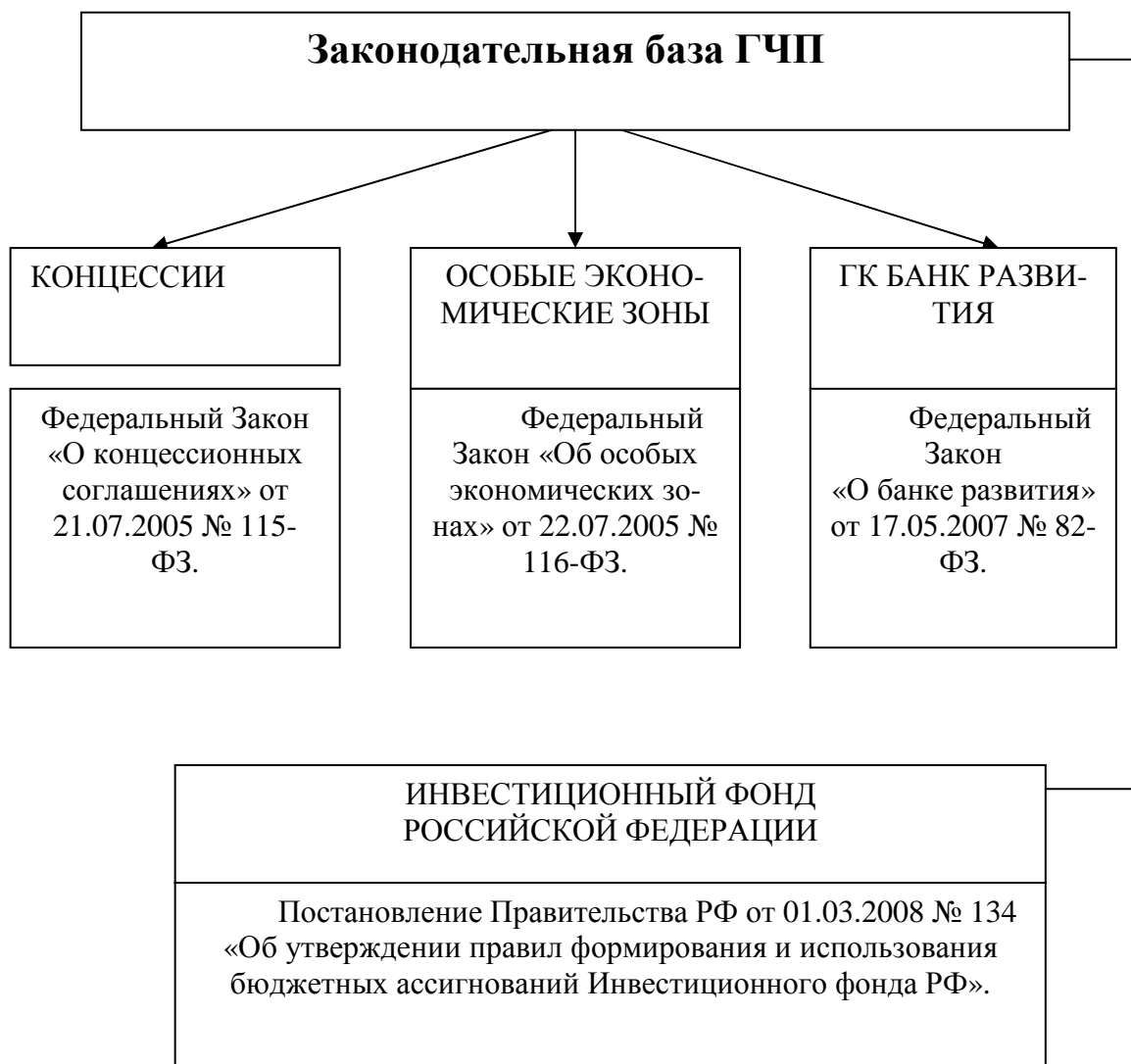


Инструменты государственной инвестиционной политики



SWOT-анализ для разработки инвестиционной стратегии региона

Сильные стороны	Слабые стороны
Выгодное географическое положение, близость к странам АТР, граница с КНР	Удаленность от финансовых рынков центра России.
Наличие богатых природных ресурсов	Недостаточно развита транспортная инфраструктура к месторасположению природных ресурсов
Наличие значительных запасов недревесных ресурсов леса (ягоды, грибы, папоротник и др.)	Низкая эффективность использования природных ресурсов
Динамичное развитие банковского сектора	Недостаток длительных ресурсов в инвестиционных целях
И т.д.	И т.д.
Возможности	Угрозы
Реализация на федеральном уровне новых механизмов привлечения инвестиций, включая инвестиционный фонд, особые экономические зоны, концессии	Недостаточно последовательная политика Правительства РФ по поддержке Дальнего Востока
Интерес крупных финансово-промышленных групп к приоритетным инвестиционным проектам.	Превращение региона в сырьевой придаток развивающихся стран Северо-Восточной Азии
И т.д.	И т.д.



**Требования к проектам для финансирования
за счет Инвестиционного Фонда Российской Федерации**

Проект общегосударственного значения (комплексный проект)	Региональный инвестиционный проект
Направленность на социально-экономическое развитие Российской Федерации в части создания и развития инфраструктуры (в том числе социальной), имеющей общегосударственное значение	Направленность на социально-экономическое развитие субъектов Российской Федерации в части создания и развития объектов транспортной, коммунальной и энергетической инфраструктуры государственной собственности субъектов Российской Федерации и (или) муниципальной собственности
Соответствие приоритетам социально-экономического развития Российской Федерации, одобренным в установленном порядке Правительством РФ	Соответствие стратегии социально-экономического развития субъекта Российской Федерации, утвержденной в установленном порядке
Наличие инвестора, подтвердившего готовность участвовать в проекте	Софинансирование из регионального бюджета
Стоимость проекта не менее 5 млрд. руб.	Стоимость проекта не менее 500 млн. руб.



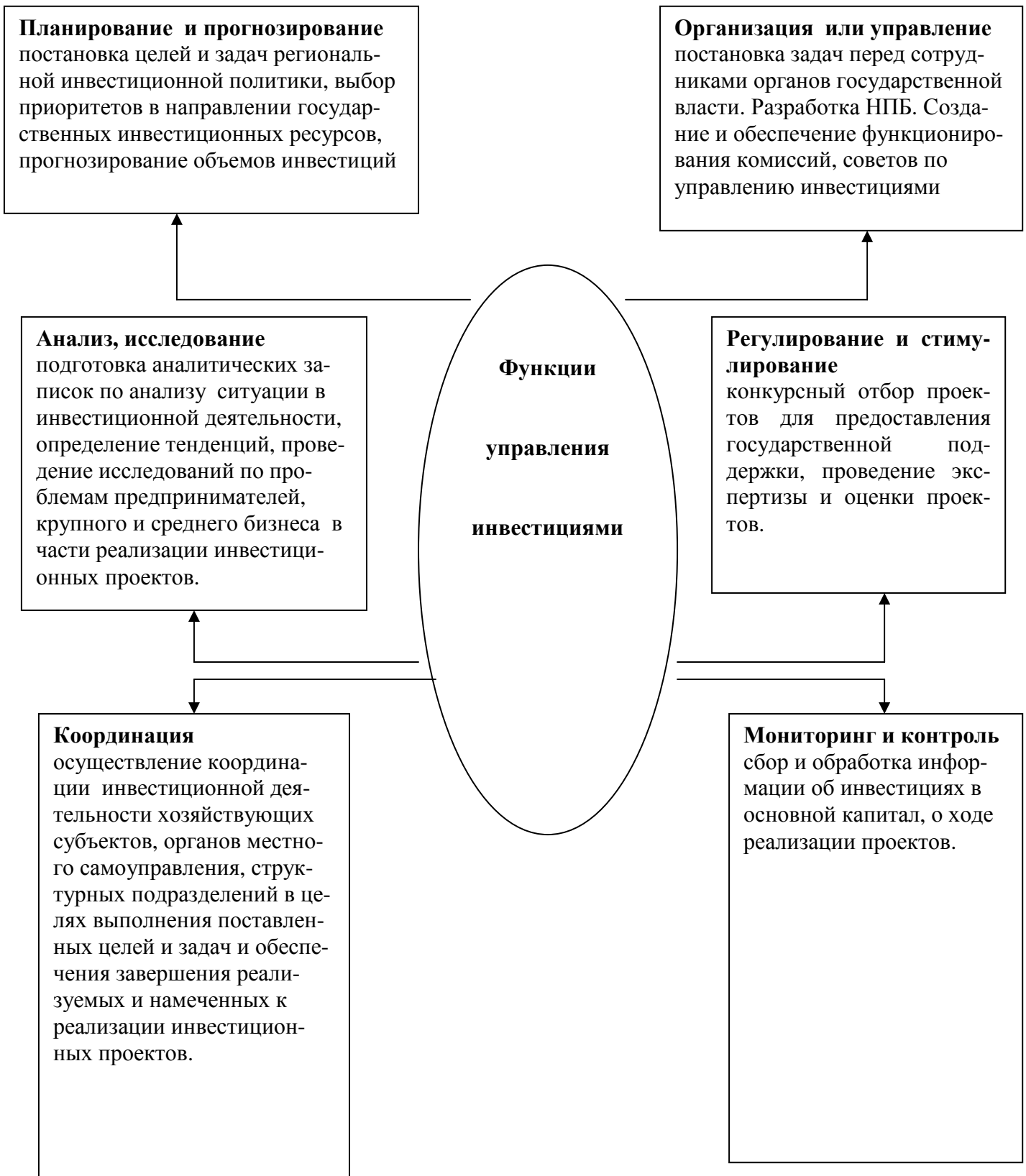
Промышленно – производственные ОЭЗ

Характеристика	Ограничения
<p>площадь земельного участка не более 10 кв. км.;</p> <p>предполагаемые объемы капитальных вложений не менее 1 млн. евро в течении первого года действия зоны;</p> <p>производственная деятельность должна включать производство и переработку товаров, а также их реализацию.</p>	<p>Невозможность размещения зоны на территории нескольких субъектов;</p> <p>невозможность включения в состав зоны всей территории какого-либо административно-территориального образования;</p> <p>запрет на размещение на территории зоны объектов жилищного фонда;</p> <p>запрет на осуществление в ОЭЗ некоторых видов деятельности:</p> <p style="padding-left: 20px;">добыча и переработка полезных ископаемых, ломопереработки;</p> <p style="padding-left: 20px;">производство и переработка продукции черной и цветной металлургии (за исключением производства особо чистых металлов и сплавов, соединений и изделий из них, материалов для электроники);</p> <p style="padding-left: 20px;">производство и переработка подакцизных товаров (за исключением легковых автомобилей и мотоциклов).</p>

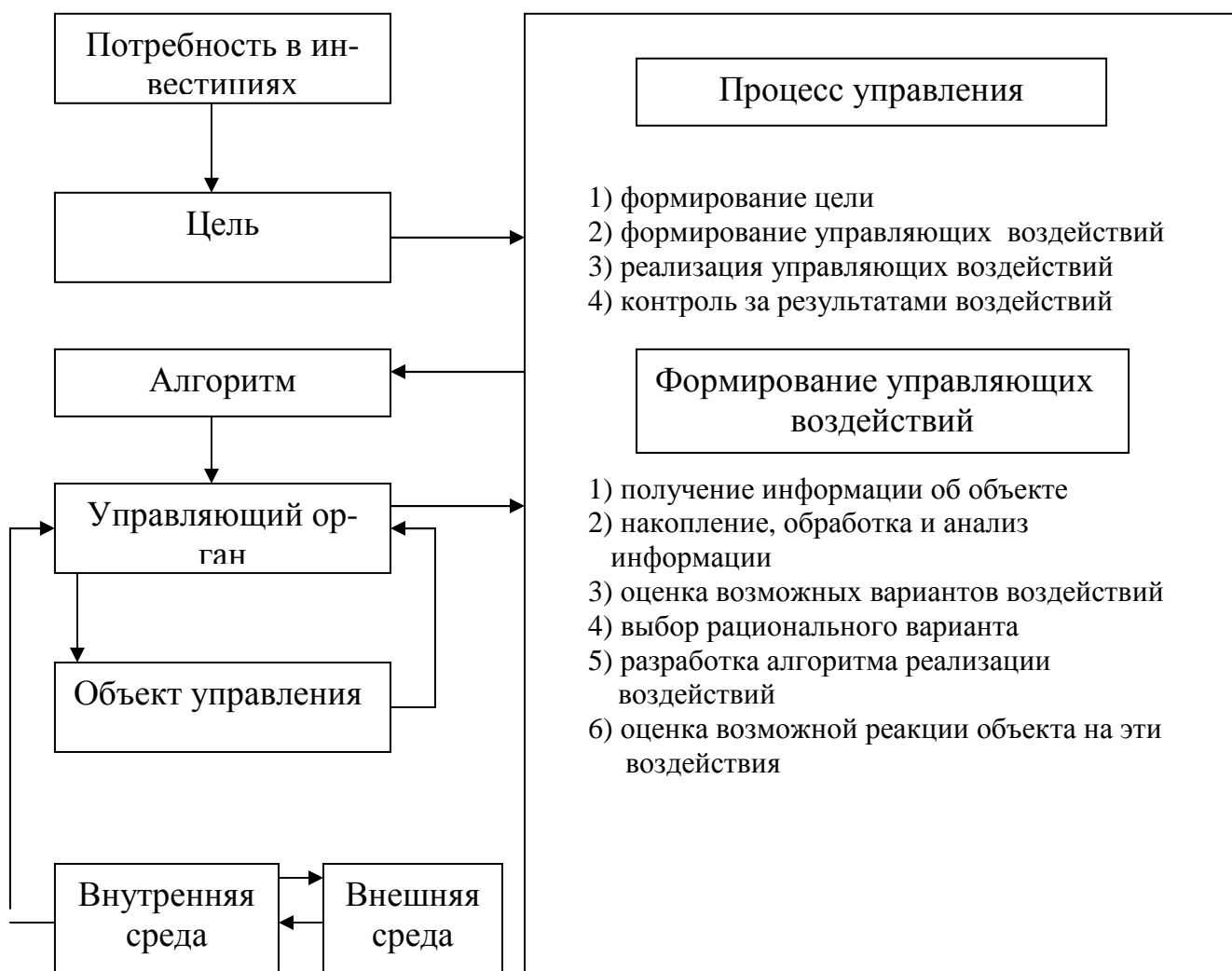
Основные типы концессий и объекты концессионных соглашений

Типы концессий	Объекты концессионных соглашений
На природопользование	Пользование недрами и другими природными ресурсами
Инфраструктурные: А) строительство и эксплуатация объектов производственной и социальной инфраструктуры	Объекты ж/д транспорта и автомобильных дорог, дорожного хозяйства, трубопроводов, гидротехнических сооружений, морских, речных и аэропортов, железнодорожных станций, вокзалов, терминалов, линий связи, объектов по производству, передаче и распределению электрической и тепловой энергии, объектов туризма, гостиничного хозяйства, культуры, науки, здравоохранения, образования и др.
Б) строительство и эксплуатация объектов муниципального и коммунального хозяйства	Объекты водо-, электро, тепло и газоснабжения, городских инженерных сетей, общественного транспорта, коммунальных общественных центров, зданий и сооружений, благоустройства территорий, утилизации отходов, содержания, эксплуатации и ремонта зданий и сооружений муниципального жилого фонда и др.
В) строительство и эксплуатация объектов сельского хозяйства	Различные инфраструктурные объекты сельского хозяйства (элеваторы, склады, заготовительные пункты и др.)
На управление имуществом	Управление имуществом, находящимся в государственной или муниципальной собственности
Прочие	На которые принадлежит концеденту (предоставление почтовых услуг, сбор налогов для муниципалитетов)

Функции управления инвестициями



Система управления инвестиционным процессом



Критерии оценки эффективности инвестиционного проекта

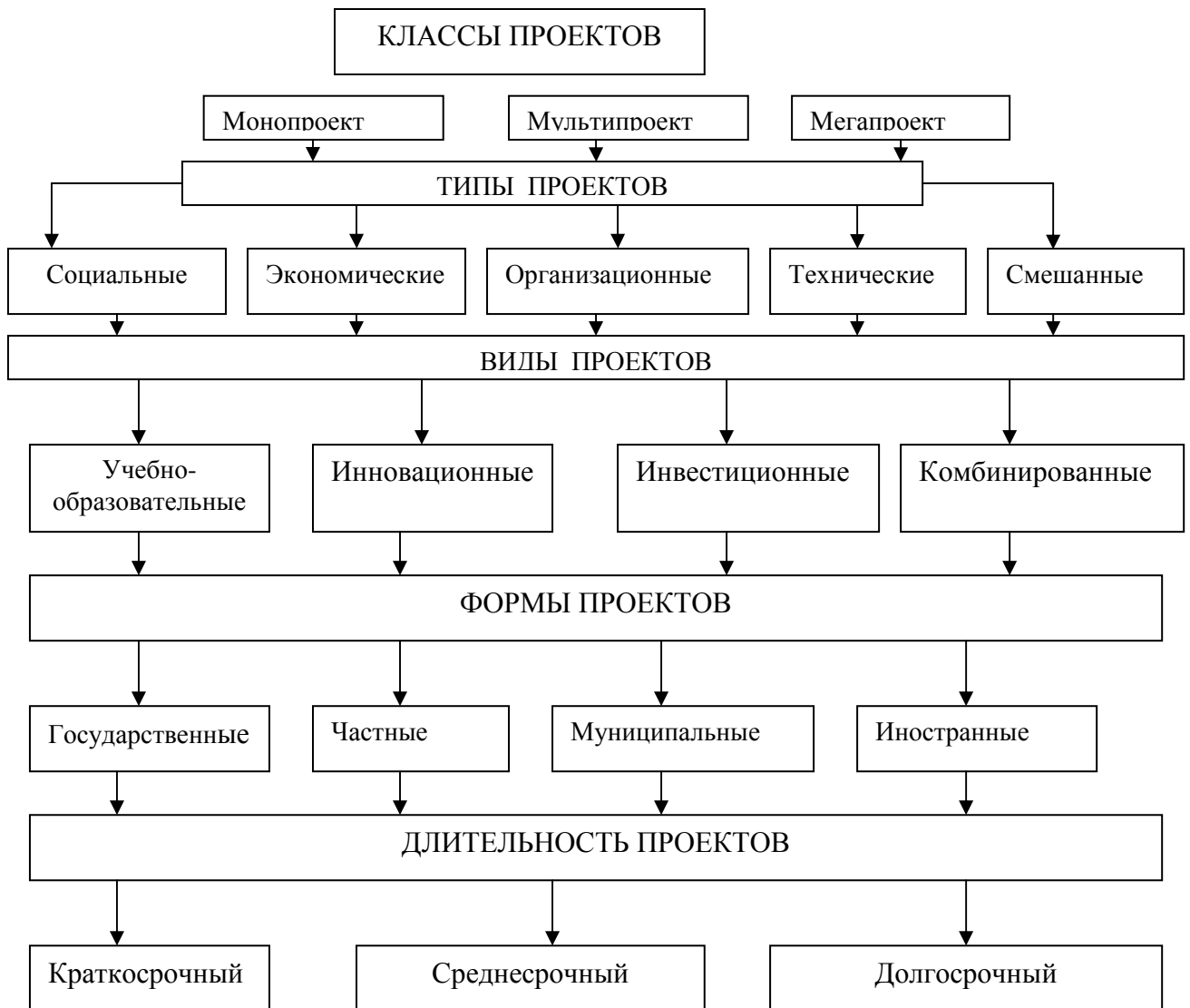
Количественные критерии

1. Экономическая эффективность
2. Коммерческая эффективность
3. Социальный эффект
4. Бюджетная эффективность

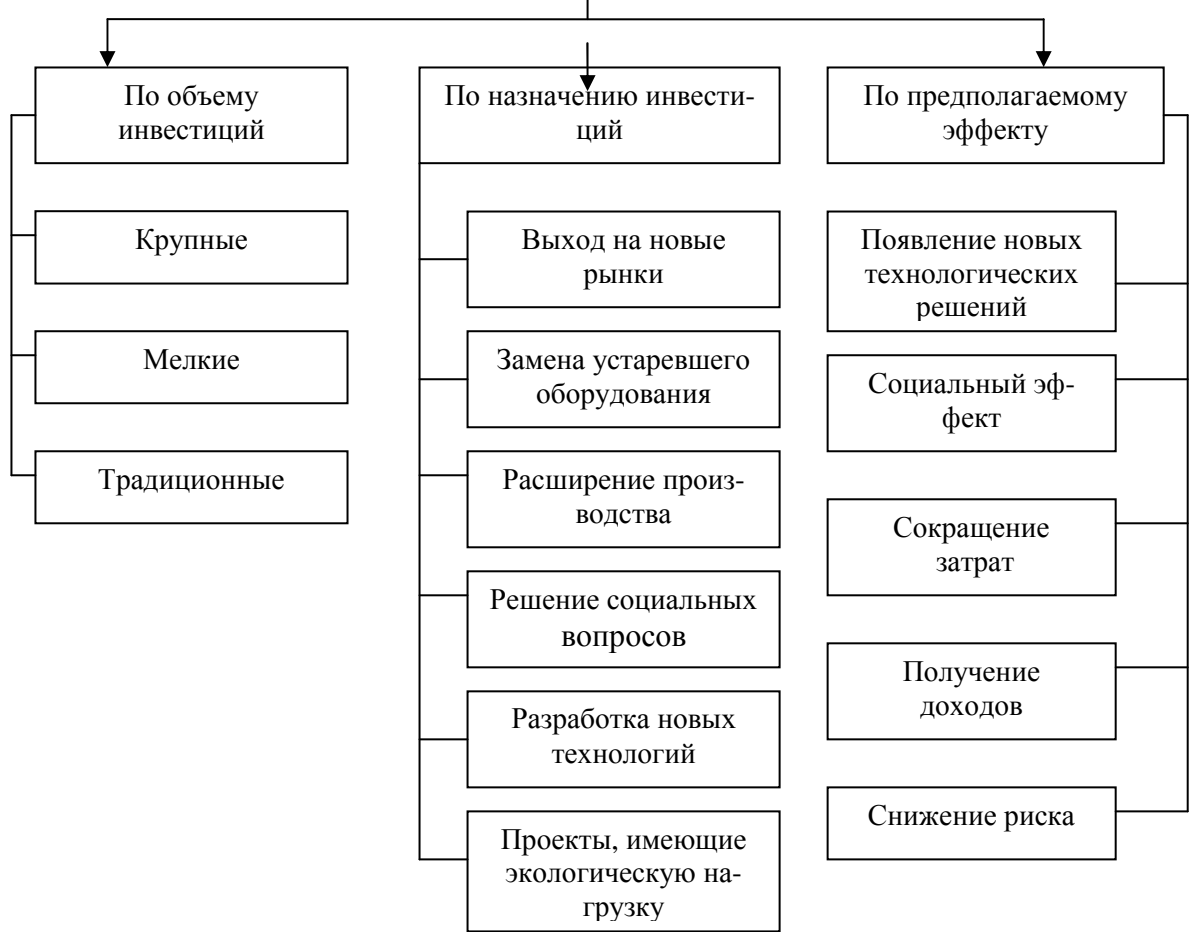
Качественные критерии

1. Содействие выходу из кризиса и росту производства.
2. Влияние на структурную перестройку экономики посредством переориентации производства.
3. Соответствие проекта приоритетным направлениям развития экономики региона.

Классификации проектов



Инвестиционные проекты (классификационные признаки)



Инвестиционные стадии проекта



**Классификация денежных потоков, обусловленных
реализацией инвестиционного проекта**

Вид деятельности	Поступления денежных средств	Выплаты денежных средств
Производственная (операционная)	Выручка от реализации продукции. Внереализационные доходы. Прочие поступления	Приобретение сырья и материалов. Оплата труда. Начисления на фонд оплаты труда. Страховые и налоговые платежи.
Инвестиционная деятельность	Доходы от инвестиций в ценные бумаги. Доходы от продажи активов	Приобретение основного капитала. Приобретение нематериальных активов. Расходы на формирование оборотного капитала на инвестиционной стадии
Финансовая деятельность	Поступления от продажи ценных бумаг. Полученные займы. Прочие финансовые поступления (субсидии, дотации и.т.д.)	Выплаты процентов по кредитам и займам. Возврат основной суммы долга. Выплаты дивидендов.

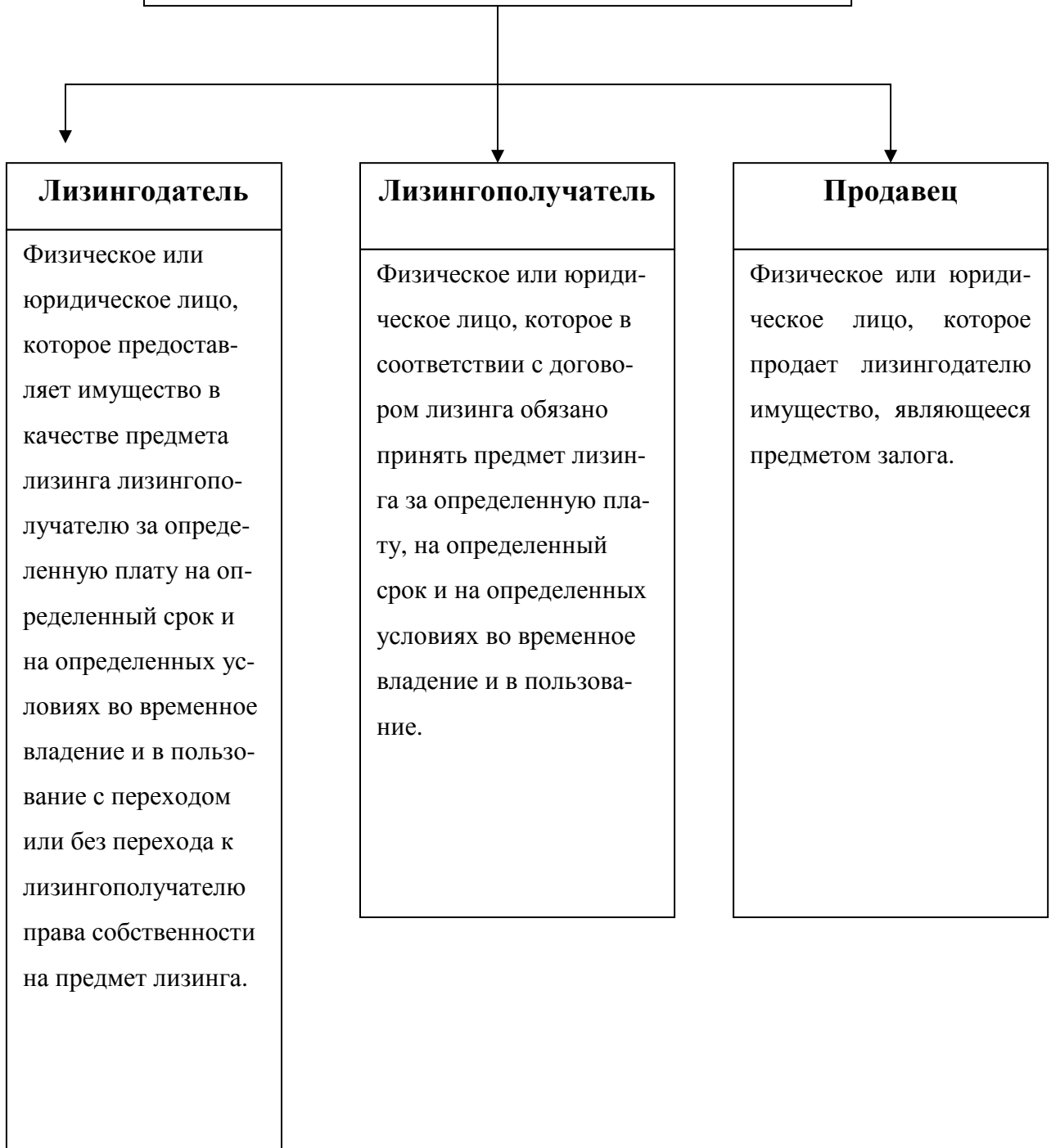
Денежные потоки для оценки финансовой реализуемости инвестиционного проекта

Показатели	Номер шага (год)			
	1	2	3	4
Производственная (Операционная) деятельность				
Выручка				
Производственные затраты				
Сальдо потока от операционной деятельности				
Финансовая деятельность				
Денежные поступления				
Денежные выплаты				
сальдо				
Инвестиционная деятельность				
Денежные поступления				
Капиталовложения				
Сальдо суммарного потока				
Сальдо накопленного денежного потока				

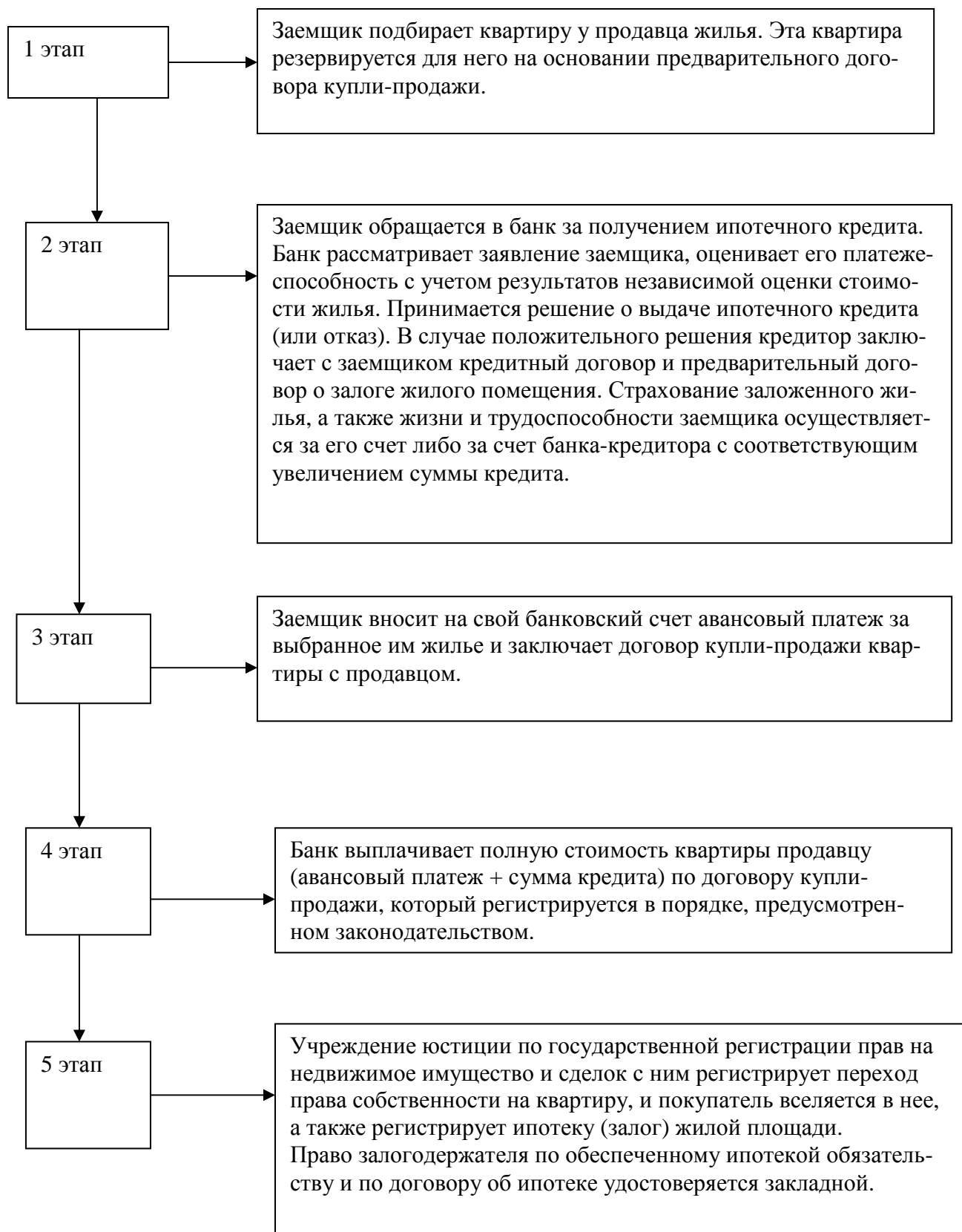
Типы проектного финансирования



Субъекты лизинга



Типовая процедура заключения договора об ипотеке



Паспорт инвестиционного проекта (предложения)

1. Сведения об инициаторе	
Наименование	
Юридический и почтовый адрес	
Телефон, факс, электронная почта	
Руководитель, инициатор проекта (Ф.И.О.)	
Дата создания	
2. Сведения о проекте (предложении)	
Цель проекта	
Производимая продукция (работы, услуги), годовой объем выпуска	
Основные характеристики проекта (этапы реализации)	
Конкурентоспособность	
Экономическое окружение	
Форма привлечения инвестиций	
Обеспечение инвестиций	
Стоимость проекта	
Срок реализации проекта	
Срок окупаемости проекта	
Рынки сбыта	
Государственная или муниципальная под- держка	
Возможные риски и их минимизация	

Таблица дисконтирования

Текущая стоимость 1 рубля, полученного спустя различное число периодов и при различных уровнях доходности инвестирования $1/(1+k)^n$

Число периодов, n	Коэффициенты дисконтирования, k									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	0,990	0,980	0,971	0,962	0,952	0,943	0,935	0,926	0,917	0,909
2	0,980	0,961	0,943	0,925	0,907	0,890	0,873	0,857	0,842	0,826
3	0,971	0,942	0,915	0,889	0,864	0,840	0,816	0,794	0,772	0,751
4	0,961	0,924	0,888	0,855	0,823	0,792	0,763	0,735	0,708	0,683
5	0,951	0,906	0,863	0,822	0,784	0,747	0,713	0,681	0,650	0,621
6	0,942	0,888	0,837	0,790	0,746	0,705	0,666	0,630	0,596	0,564
7	0,933	0,871	0,813	0,760	0,711	0,665	0,623	0,583	0,547	0,513
8	0,923	0,853	0,789	0,731	0,677	0,627	0,582	0,540	0,502	0,467
9	0,914	0,837	0,766	0,703	0,645	0,592	0,544	0,500	0,460	0,424
10	0,905	0,820	0,744	0,676	0,614	0,558	0,508	0,463	0,422	0,386
11	0,896	0,804	0,722	0,650	0,585	0,527	0,475	0,429	0,388	0,350
12	0,887	0,788	0,701	0,625	0,557	0,497	0,444	0,397	0,356	0,319
13	0,879	0,773	0,681	0,601	0,530	0,469	0,415	0,368	0,326	0,290
14	0,870	0,758	0,661	0,577	0,505	0,442	0,388	0,340	0,299	0,263
15	0,861	0,743	0,642	0,555	0,481	0,417	0,362	0,315	0,275	0,239
16	0,853	0,728	0,623	0,534	0,458	0,394	0,339	0,292	0,252	0,218
17	0,844	0,714	0,605	0,513	0,436	0,371	0,317	0,270	0,231	0,198
18	0,836	0,700	0,587	0,494	0,416	0,350	0,296	0,250	0,212	0,180
19	0,828	0,686	0,570	0,475	0,396	0,331	0,277	0,232	0,194	0,164
20	0,820	0,673	0,554	0,456	0,377	0,312	0,258	0,215	0,178	0,149

Число периодов, n	Коэффициенты дисконтирования, k									
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1	0,901	0,893	0,885	0,877	0,870	0,862	0,855	0,847	0,840	0,833
2	0,812	0,797	0,783	0,769	0,756	0,743	0,731	0,718	0,706	0,694
3	0,731	0,712	0,693	0,675	0,658	0,641	0,624	0,609	0,593	0,579
4	0,659	0,636	0,613	0,592	0,572	0,552	0,534	0,516	0,499	0,482
5	0,593	0,567	0,543	0,519	0,497	0,476	0,456	0,437	0,419	0,402
6	0,535	0,507	0,480	0,456	0,432	0,410	0,390	0,370	0,352	0,335
7	0,482	0,452	0,425	0,400	0,376	0,354	0,333	0,314	0,296	0,279
8	0,434	0,404	0,376	0,351	0,327	0,305	0,285	0,266	0,249	0,233
9	0,391	0,361	0,333	0,308	0,284	0,263	0,243	0,225	0,209	0,194
10	0,352	0,322	0,295	0,270	0,247	0,227	0,208	0,191	0,176	0,162
11	0,317	0,287	0,261	0,237	0,215	0,195	0,178	0,162	0,148	0,135
12	0,286	0,257	0,231	0,208	0,187	0,168	0,152	0,137	0,124	0,112
13	0,258	0,229	0,204	0,182	0,163	0,145	0,130	0,116	0,104	0,093
14	0,232	0,205	0,181	0,160	0,141	0,125	0,111	0,099	0,088	0,078
15	0,209	0,183	0,160	0,140	0,123	0,108	0,095	0,084	0,074	0,065
16	0,188	0,163	0,141	0,123	0,107	0,093	0,081	0,071	0,062	0,054
17	0,170	0,146	0,125	0,108	0,093	0,080	0,069	0,060	0,052	0,045
18	0,153	0,130	0,111	0,095	0,081	0,069	0,059	0,051	0,044	0,038
19	0,138	0,116	0,098	0,083	0,070	0,060	0,051	0,043	0,037	0,031
20	0,124	0,104	0,087	0,073	0,061	0,051	0,043	0,037	0,031	0,026

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
<i>ВВЕДЕНИЕ</i>	3
1. Тематическая программа курса	4
2. Содержание дисциплины.....	5
3. Краткое содержание по темам, вопросы для самоконтроля, список литературы по темам.....	6
4. Интернет ресурсы и периодические издания.....	42
5. Требования к выполнению контрольной работы	43
6. Вопросы для подготовки к экзамену.....	57
7. Глоссарий.....	59
8. Структурно-логические схемы и таблицы.....	63

Надежда Викторовна Кашина,
доц.каф. ЭТиГУ АмГУ, канд. экон. наук

Инвестиционная политика. Учебно-методическое пособие.

Изд-во АмГУ. Подписано к печати 14.12.10. Формат 60x84/16. Усл. печ. л. 5,81.

Тираж 100. Заказ 188.

Отпечатано в типографии АмГУ.