

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие	8
Введение	11

Раздел I

ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В РОССИИ

Глава 1. Эволюционная парадигма инвестиций и инвестиционной деятельности в России	13
1.1. Дореволюционный период развития инвестиций.....	14
1.2. Советский период развития инвестиций.....	23
1.3. Современный период развития инвестиций.....	47
1.4. Инвестиционная деятельность как основа экономического развития.....	52
Глава 2. Необходимость и роль инвестиций в экономической системе	57
2.1. Экономическая сущность и природа инвестиций. Структура инвестиций.....	57
2.2. Классификация инвестиций.....	72

2.3. Виды инвестиций.....	80
2.3.1. Реальные инвестиции.....	80
2.3.2. Финансовые инвестиции.....	96
2.3.3. Коллективные инвестиции.....	102
2.3.4. Венчурные инвестиции.....	166
2.4. Структура инвестиционного рынка России.....	173

Раздел II

ФИНАНСИРОВАНИЕ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

Глава 3. Методология финансирования инвестиций.....	181
3.1. Источники финансирования инвестиций.....	181
3.2. Современные методы и формы финансирования инвестиций.....	206
3.3. Способы финансирования инвестиций.....	227
3.3.1. Концессии в инвестиционной сфере.....	229
3.3.2. Особенности деятельности совместных предприятий.....	253
3.3.3. Особые экономические зоны России.....	263
3.3.4. Международный лизинг в финансировании инвестиций.....	282
Глава 4. Методы оценки эффективности инвестиций.....	300
4.1. Основные положения по оценке эффективности инвестиций.....	300
4.2. Динамические методы оценки эффективности инвестиций.....	318
4.2.1. Чистая текущая стоимость инвестиций.....	319
4.2.2. Рентабельность инвестиций.....	321
4.2.3. Внутренняя норма прибыли (доходности).....	322
4.2.4. Срок окупаемости инвестиций.....	328

Раздел III

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СИСТЕМА РФ

Глава 5. Инвестиционная система РФ в условиях интеграции капитала.....	332
5.1. Понятие инвестиционной системы России.....	332

5.2. Управление инвестициями (инвестиционными отношениями).....	344
5.3. Регулирование инвестиционной деятельности.....	349
5.3.1. Налоговое регулирование инвестиционной активности субъектов экономических отношений.....	349
5.3.2. Регулирование рынка ценных бумаг с позиций инвестирования.....	361
5.3.3. Денежно-кредитное регулирование инвестиционных процессов.....	372
Глава 6. Инвестиционная политика государства.....	383
6.1. Инвестиционная политика государства: основная цель, задачи и механизм реализации.....	383
6.2. Принципы формирования и реализации инвестиционной политики государства.....	390
6.3. Финансово-кредитный механизм регулирования инвестиций.....	394
6.4. Налоговое стимулирование инвестиционной деятельности.....	398
Глава 7. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность в условиях динамичной экономической среды.....	430
7.1. Инвестиционный климат: понятие, экономические факторы и методы оценки.....	430
7.2. Инвестиционная привлекательность на макро- и микроэкономическом уровнях, ее основные элементы.....	442
7.3. Методы оценки инвестиционной привлекательности.....	446
7.4. Оценка интегрального уровня инвестиционной привлекательности российских регионов.....	451
Глава 8. Инвестиционные риски в условиях интеграции капитала.....	458
8.1. Понятие и виды инвестиционных рисков.....	458
8.2. Классификация инвестиционных рисков.....	462
8.3. Оценка инвестиционных рисков.....	467
8.3.1. Неопределенность инвестиций и методы ее учета.....	467
8.3.2. Определение уровня риска инвестиций.....	473
8.4. Методы управления инвестиционными рисками.....	477

Раздел IV ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Глава 9. Место и роль иностранных инвестиций в российской экономике.....	486
9.1. Экономическая природа и сущность иностранных инвестиций.....	486
9.2. Классификация и структура иностранных инвестиций.....	499
9.3. Характеристика прямых и портфельных инвестиций.....	506
9.4. Место и роль транснациональных компаний в инвестиционной деятельности.....	515
Глава 10. Инвестиционные ресурсы мирового инвестиционного рынка.....	521
10.1. Понятие и структура мирового инвестиционного рынка.....	521
10.2. Американский сегмент мирового инвестиционного рынка.....	527
10.3. Европейский сегмент мирового инвестиционного рынка.....	531
10.4. Азиатско-тихоокеанский сегмент мирового инвестиционного рынка.....	534
10.5. Международное регулирование иностранных инвестиций.....	536
Глоссарий.....	546

ПРИЛОЖЕНИЯ

<i>Приложение 1. Инвестиции в основной капитал отраслей экономики за 1999–2002 гг.....</i>	<i>556</i>
<i>Приложение 2. Основные инвестиционные показатели российской экономики за 2013–2017 гг.....</i>	<i>558</i>
<i>Приложение 3. Структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности.....</i>	<i>560</i>
<i>Приложение 4. Инвестиции в основной капитал по субъектам Российской Федерации.....</i>	<i>564</i>
<i>Приложение 5. Финансовые вложения организаций по основным видам деятельности.....</i>	<i>568</i>
<i>Приложение 6. Коэффициенты финансовой оценки инвестиционного проекта.....</i>	<i>574</i>

<i>Приложение 7. Преимущества и недостатки динамических методов оценки эффективности инвестиционных проектов</i>	578
<i>Приложение 8. Нормативные доли разрешенных финансовых активов в общем объеме размещенных средств Фонда национального благосостояния в пределах соответствующих долей, установленных Правительством РФ</i>	580
<i>Приложение 9. Предельные доли разрешенных финансовых активов в общем объеме размещенных средств Резервного фонда РФ</i>	581
<i>Приложение 10. Направления государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений</i>	582
<i>Приложение 11. Распределение российских регионов по рейтингу инвестиционного климата в 2016 г.</i>	584
<i>Приложение 12. Инвестиционный климат российских регионов в 2016 г.</i>	588
<i>Приложение 13. Инвестиционный потенциал российских регионов в 2016 г.</i>	589
<i>Приложение 14. Инвестиционный риск в российских регионах в 2016 г.</i>	596
<i>Приложение 15. Общая потребность в модернизации и наращивании инфраструктуры отраслей российской экономики</i>	602
<i>Приложение 16. Характеристика методов анализа инвестиционных рисков</i>	604
<i>Приложение 17. Факторы, влияющие на уровень инвестиционных рисков</i>	606
<i>Приложение 18. Прямые иностранные инвестиции в экономику России по основным странам-инвесторам (сальдо операций платежного баланса РФ)</i>	607
<i>Приложение 19. Прямые инвестиции из России в экономику стран — крупнейших получателей прямых инвестиций (сальдо операций платежного баланса РФ)</i>	608

*Вы не достигнете успеха в инвестициях,
если не будете мыслить независимо.*
Уоррен Эфвард Баффет

ПРЕДИСЛОВИЕ

Существует достаточно много изданий, предлагающих читателю разумные и глубоко обоснованные критерии, показатели и подходы к инвестиционному бизнесу в той или иной среде, условиях реализации.

Несмотря на многочисленные исследования, проводимые учеными и практиками в области изыскания новых источников финансирования инвестиций и применения более эффективных с экономической точки зрения способов привлечения инвестиционных ресурсов в целях обеспечения финансовой реализуемости проекта, большинство вопросов данной сферы к настоящему времени так и не получили ответа.

Особое внимание в учебнике уделяется вопросам финансирования и оценки эффективности инвестиций. В рамках финансовой глобализации и интеграции капитала усиливается роль отдельных способов финансирования инвестиций, таких как концессии, совместные предприятия, особые экономические зоны и международный лизинг. Данный учебник не предполагает глубокого изучения этих вопросов, однако позволит получить общие представления о проведении инвестиционных расчетов и особенностях финансирования инвестиций.

В учебнике рассмотрены наиболее важные направления инвестиционной деятельности, обосновывается необходимость комплексного использования инструментария финансирования инвестиций в рамках государственно-частного партнерства. Концессионная деятельность в условиях динамичной экономической среды должна быть направлена на эффективное использование государственного имущества, ресурсов с высоким уровнем экономического развития.

Учебник состоит из четырех разделов, охватывающих все стороны инвестиционных отношений. После каждой главы приводится список контрольных вопросов, а также перечень рекомендуемой литературы.

В первом разделе рассматриваются вопросы теоретического характера, используются эволюционная парадигма, дискуссионные фрагменты и аналитический материал.

Во втором разделе учебника излагаются вопросы прикладного характера: источники финансирования инвестиций, методы и формы финансирования инвестиций, способы финансирования инвестиций, методы оценки эффективности инвестиций.

В третьем разделе рассматривается инвестиционная система Российской Федерации, ее значение, место и роль в процессе управления инвестициями. Кроме этого большое внимание уделяется инвестиционной политике государства, принципам ее формирования и реализации.

Четвертый раздел посвящен вопросам привлечения иностранного капитала, определяется сущность иностранных инвестиций, место и роль транснациональных компаний в инвестиционном бизнесе, структура международного инвестиционного рынка.

В учебник включен глоссарий, представляющий основные категории, используемые в инвестиционной деятельности, инвестиционном процессе, инвестиционном бизнесе. В Приложениях представлены крупноформатные таблицы с аналитическим материалом.

Учебник предназначен для бакалавров и магистров, изучающих дисциплины «Инвестиции», «Инвестиционная политика», которые имеют существенное значение в освоении и углублении общепрофессиональных и профессиональных компетенций. Перечислен-

ные дисциплины тесно взаимодействуют с такими дисциплинами, как «Макроэкономика», «Деньги, кредит, банки», «Мировая экономика и международные экономические отношения», «Финансы», «Корпоративные финансы».

Учебник написан простым и доступным языком. Основной материал дополнен аналитическими данными, показано историческое развитие инвестиционных отношений, что позволяет глубже изучить и понять рассматриваемые теоретические вопросы и практические модели инвестиционного рынка.

Издание подготовлено подготовлен авторским коллективом под руководством доктора экономических наук, профессора Л. И. Юзович, доктора экономических наук, профессора Е. Г. Князевой и кандидата экономических наук С. А. Дегтярева. Соавторами отдельных глав и параграфов учебника являются преподаватели кафедры финансов, денежного обращения и кредита Уральского федерального университета имени первого Президента России Б. Н. Ельцина: д. э. н., профессор Е. А. Разумовская (2.4), к. э. н., профессор О. Е. Смирнов (6.3), к. э. н., доцент Н. Н. Мокеева (3.3.4; 10.1–10.5), к. э. н., доцент Р. Ю. Луговцов (8.1–8.4), к. э. н., доцент Н. Ю. Исакова (5.1–5.2), к. э. н., доцент В. Е. Заборовский, к. э. н., доцент А. Е. Заборовская (2.3.2; 2.3.4), к. э. н., доцент Е. В. Куклина (2.2; 2.3.1), к. э. н., доцент Е. А. Смородина (6.4); кафедры финансовых рынков и банковского дела Уральского государственного экономического университета: д. э. н., профессор М. С. Марамыгин (1.1–1.3; 5.3.1), к. э. н., доцент Т. В. Решетникова (5.3.2); Института экономики УрО РАН: старший научный сотрудник Центра региональных компаративных исследований, к. э. н., доцент О. А. Школик (2.3.3).

В 2018 г. учебник «Инвестиции» (первое издание) награжден:

— дипломом IV Уральского межрегионального конкурса «Университетская книга» в номинации «Лучшее учебное издание по экономике»;

— грамотой VIII Общероссийского конкурса изданий для вузов «Университетская книга — 2018» в номинации «Лучшее научное издание по экономическим наукам, менеджменту и маркетингу».

ВВЕДЕНИЕ

Инвестиции являются основой экономической деятельности российских предприятий в условиях модернизации национальной экономики. Продуманное инвестирование решает целый комплекс экономических задач на макро-, мезо- и микроуровнях, а также создает благоприятные возможности для реформирования экономики и ее реструктуризации.

В современных условиях финансовый рынок, который опосредует распределение денежных средств между субъектами экономических отношений в условиях рыночной системы хозяйства, становится основным участником привлечения средств и финансирования инвестиций в реальный сектор экономики. При этом на финансовом рынке компания может найти инвестиционные ресурсы только на тех условиях, на которых в данное время осуществляется большинство финансовых операций, и только из тех источников, которые удовлетворяют существующим у предприятия инвестиционным ограничениям.

Целесообразно признать, что инвестиции являются элементом, обеспечивающим эффективное функционирование финансово-кредитной системы национальной экономики. Понимание того, что инвестиции представляют собой не столько затраты, сколько

вложения в будущее, поможет эффективнее организовать инвестиционный процесс. Использование инвестиций осуществляется через реализацию инвестиционных проектов, направленных на достижение стратегических целей как государства, так и предприятия.

Проблема привлечения инвестиций в России всегда была ключевым вопросом и для власти, и для бизнеса. В моменты экономических потрясений и посткризисные периоды эта проблема становится еще более актуальной.

Важнейшим этапом в развитии и успешном функционировании инвестиционной деятельности предприятий является оптимизация источников финансирования инвестиций. В настоящее время значительное внимание уделяется вопросам государственно-частного партнерства в рамках развития инвестиционных проектов и возможным перспективам развития форм государственно-частного взаимодействия в инвестиционной сфере, в частности, концессий.

Совершенствование форм взаимодействия государства с корпоративным сектором экономики в области осуществления реальных инвестиций и в рамках развития определенных приоритетных инвестиционных программ, требующих значительных вложений, имеет стратегическое значение как на федеральном, так и на региональном уровнях. Важно при этом понимать роль и выгоду каждого участника инвестиционного рынка, правильно определять нормативно-законодательную и договорную базу, оперативно анализировать финансовую эффективность инвестиций на всех этапах реализации.

Раздел I

ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В РОССИИ

Глава 1

ЭВОЛЮЦИОННАЯ ПАРАДИГМА ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ

Хронологические рамки эволюционной парадигмы инвестиционной деятельности в России условны. Однако границами разделения послужили переломные моменты в развитии инвестиционной деятельности, вызванные общегосударственными, экономическими, социально-политическими и иными процессами в обществе. Процессы развития инвестиционной деятельности имеют циклический характер, причем каждому из периодов присущи свои социально-экономические особенности.

С позиции хронологии можно выделить три периода развития инвестиционной деятельности России:

I период: со 2-й половины XVIII в. до 1917 г. (дореволюционный);

II период: с 1917 по 1991 г. (советский);

III период: с 1991 г. по настоящее время (современный).

Выделение отдельных периодов во многом основывается на авторском видении, оценке и понимании процессов, происходящих в обществе.

1.1. Дореволюционный период развития инвестиций

Развитие инвестиционной деятельности в России со 2-й половины XVIII в. до 1917 г. можно охарактеризовать как дореволюционный период. До этого времени чрезвычайными финансовыми ресурсами для российского правительства служили преимущественно реквизиции, принудительные займы у монастырей и частных лиц. Отсутствие в стране свободных капиталов долгосрочного характера и огромные военные расходы вынуждали правительство Петра I, затем Елизаветы Петровны и отчасти Екатерины II предпринимать безуспешные попытки получить внешние займы. Однако международная политическая жизнь в XVIII в. была в высшей степени неустойчивой. Европа представляла собой постоянный театр военных действий, в результате которых часто менялись границы государств, их правительства, монархи. Европейские государства боялись предоставлять друг другу деньги в займы: ведь можно было дать деньги на вооружение собственного врага. Более того, в XVIII в. внешний заем мог иметь место только в форме перевода металлических денег в виде золотой или серебряной монеты из одной страны в другую. Кредитная же история России началась в 1769 г., когда Екатерина II сделала первый заем в Голландии. Необходимо отметить, что в Российской империи традиции инвестирования в национальную экономику поддерживались на самом высоком уровне. Еще в 1763 г. императрица Екатерина II приобрела двадцать акций только что разрешенной ею акционерной компании по торговле на Средиземном море. Вслед за правителями инвестированием в национальную экономику занялись и отечественные инвесторы. С 1830-х гг. к покупке отечественных фондовых ценностей активно приобщаются все сословия империи. Самыми крупными участниками дореволюционной инвестиционной деятельности являлись помещики. В личных дворянских архивах хранились многочисленные акции, облигации и свидетельства о вкладах в банковские учреждения. Внук великой императрицы Александр I, а также члены его семьи стали акционерами Российско-американской компании.

И с тех пор члены императорской фамилии активно вкладывали деньги в отечественный бизнес, подавая пример своим подданным.

После реформ Александра II, которые во многом отменили архаичные пережитки феодализма, в Российской империи начался настоящий инвестиционный бум. В числе основных реформ можно назвать комплекс преобразований в сфере собственности на землю; снятие запретов на предпринимательскую деятельность на транспорте, в промышленности, сельском хозяйстве, строительстве, страховом и банковском деле; либерализацию правил ведения внешнеэкономической деятельности негосударственными предприятиями; допущение иностранного капитала во внутреннюю экономику; введение местного самоуправления; совершенствование системы образования. В результате реформ крестьяне получили личную свободу. Зажиточная часть крестьян смогла выкупить землю. В дальнейшем крепкие крестьянские хозяйства явились питательной почвой для развития кооператорского движения в области потребления, покупки и сбыта, переработки, кредита.

Эти факторы, наряду с набравшими силу рынками труда, товаров, обусловили интенсивное развитие рынка капиталов. Разные формы собственности, многоукладность экономики расширили число лиц, которые нуждались в денежных средствах для открытия и развития фабричного, железнодорожного, банковского, торгового, страхового дела.

До 50-х гг. XIX в. финансовый рынок был монополизирован казенными банками. Благодаря деятельности банков свободные капиталы покидали рынок капиталов, формировали ресурсы данных кредитных учреждений и направлялись в долгосрочные ссуды дворянству и Государственному казначейству. Нуждам казны отвечала и другая форма монополии — почти исключительное господство государственных облигаций на рынке ценных бумаг, являющемся составной частью рынка капиталов. На нем обращалось лишь малое количество ценных негосударственных бумаг — акций страховых обществ.

В результате углубления и качественного развития рыночных отношений в экономике начался процесс демонополизации рынка

капиталов. На рынке появились новые субъекты, которые предъявляли спрос на инвестиции. Этими субъектами стали акционерные общества в разных отраслях, и прежде всего в сфере транспорта, в частности, такое огромное предприятие, как Главное общество российских железных дорог. В 1857 г. было основано общество с суммарным капиталом 300 млн руб. (в него входили 14 обществ), в 1858 г. — 36 обществ с капиталом 51,3 млн руб. Все они привлекли средства с помощью выпуска акций и облигаций.

Учредители новых акционерных обществ раздавали заманчивые обещания покупателям акций по поводу дивидендов и устанавливали щедрые ставки по долговым обязательствам. Уровень дивиденда по акциям и процента по облигациям в ряде случаев был выше, чем по вкладам в казенных банках. Государственные кредитные учреждения устанавливали процентные ставки по вкладам и ссудам в соответствии с распоряжениями Министерства финансов, которое было заинтересовано в получении дешевых кредитов у казенных банков. Поэтому в 50-е гг. XIX в. процентные ставки казенных банков оказались ниже рыночного уровня. В результате начался отток средств из банков.

У иностранной денежной буржуазии в то время резко снизилась заинтересованность в предоставлении кредитов под обязательства российского правительства, престиж которого сильно снизился из-за поражения страны в Крымской войне. Многие иностранные предприниматели желали делать инвестиции непосредственно в экономику России, причем вкладывать капиталы в конкретные доходные акционерные общества с участием российских учредителей, внушающих им доверие.

Правящие круги понимали, что без помощи иностранного капитала национальной экономике крайне трудно выкарабкаться из кризисного состояния, вековой отсталости, обусловленной длительным сохранением феодализма.

Николай I, боявшийся проникновения с Запада демократических тенденций, отгородил Россию от внешнего мира «железным занавесом», сделав ее недоступной для иностранных инвестиций. Александр II открыл границы для иностранных капиталов и создал

Конец ознакомительного фрагмента.

Приобрести книгу можно

в интернет-магазине

«Электронный универс»

e-Univers.ru