**КРАТКИЙ КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ**

**Тема 1. Содержание, классификация и основы инвестиционного процесса**

**Цель лекции:** Дать определение инвестиции. Показать объекты и субъекты инвестиции, формы и виды инвестиций. Рассказать об инвестиционной деятельности в РК.

**Основные вопросы:**

1. Общее понятие инвестиций, виды инвестиций.
2. Реальные (капиталообразующие) инвестиций, их роль. Цель привлечения, преимущества.
3. Финансовые (портфельные инвестиции).
4. Основные типы инвестиции.
5. Инвестиционная деятельность. Понятие и механизм осуществления инвестиционной деятельности.
6. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
7. Правовое регулирование инвестиционной деятельности в РК.

**Инвестиции** – все виды имущества (кроме товаров, предназначенные для личного потребления) включая предметы лизинга с момента заключения договора лизинга, а также права на них, вкладываемые инвестором в уставный капитал юридического лица или увеличение фиксированных активов, используемых для предпринимательской деятельности. (Закон РК “ Об инвестициях”).

В целом, инвестиционная деятельность в Казахстане регулируется более чем 30 законодательными и нормативными актами, которые международными экспертами признаны одними из наиболее либеральных на всем пространстве СНГ. В стране с 1 января 2002.г. действует новый Налоговый кодекс, который призван закрепить принципы либеральной рыночной экономики, создающий более благоприятные условия для всех хозяйствующих субъектов.

В настоящее время законодательная база, регулирующая отношения, связанные с прямыми инвестициями в РК, уже сформирована.

Ключевым элементом правового регулирования инвестиционной деятельности должен стать новый Закон “Об инвестициях”, призванный в первую очередь объединить два действующих закона: закон РК “ Об иностранных инвестициях” и “ Закон РК “О государственной поддержке прямых инвестиций”. Впервые новый закон уравнивает в правах отечественных и иностранных инвесторов и гарантирует стабильность уже подписанных инвестиционных контрактов. Закон содержит также норму, с которой предоставленные ранее инвесторам льготы будут действовать до истечения срока, установленного в контракте. Что же касается изменений, то по новому закону льготы и преференции будут устанавливаться в каждом инвестиционном проекте индивидуально, но срок их действия не должен превышать 5 лет.

В 2002 г. инвесторы добровольно согласились пересмотреть 120 ранее заключенных контрактов на условиях казахстанской стороны. Пересмотр контрактов связан со снижением в Казахстане ставки НДС и социального налога. Что касается инвестиций, то за последние годы Казахстан привлек их на сумму в 21 млрд. долларов.

**Тема 2. Роль инвестиций в экономике Казахстана**

**Цель лекции:** Дать определение инвестиционного климата. Рассказать об инвестиционной деятельности в РК.

**Основные вопросы:**

1. Понятие инвестиционного климата.
2. Закон РК “Об инвестициях”. “Стратегия индустриально-инновационного развития Казахстана до 2015 года”.
3. Факторы, обеспечивающие привлекательность Казахстану.
4. Факторы сдерживающие инвестиционный процесс.
5. Преимущества прямых иностранных инвестиций.
6. Правовое регулирование инвестиционной деятельности в РК.

Инвестиционная деятельность. Законодательное обеспечение инвестиционной деятельности Казахстана. Закон РК «Об инвестициях». «Стратегия индустриально-инновационного развития Казахстана до 2015 года». Понятие и механизм осуществление инвестиций. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности. Структура инвестиций в основной капитал. Инвестиции в нефинансовые активы. Сущность и формы иностранных инвестиций. Инвестиционный климат. Факторы благоприятствующие привлечению прямых инвестиций. Неблагоприятные факторы привлечения инвестиций.

В начале 2003 г. Президентом РК подписан Закон РК “Об инвестициях”, который уравнивает в правах как иностранных, так и отечественных инвесторов.

Основными инструментами регулирования инвестиционного процесса являются республиканский бюджет и местные бюджеты, в совокупности составляющие государственный бюджет, в которых определяются приоритетные направления использования бюджетных средств, в том числе на реализацию крупных инвестиционных проектов, развитие социальной сферы и инфраструктуры.

Министерство финансов РК в порядке и сроки, устанавливаемые Правительством РК доводит до администраторов республиканских бюджетных программ лимиты расходов республиканского бюджета, а также до администраторов республиканских бюджетных программ и местных исполнительных органов областей, гг..Астаны и Алматы перечень и объемы финансирования из республиканского бюджета И.П. на предстоящий 3-летний период, определенные республиканской бюджетной комиссией.

Чтобы активизировать инвестиции в несырьевые отрасли экономики, государство создало Банк развития Казахстана (БРК) в соответствии с утвержденным Правительством Меморандумом о кредитной политике банка здесь рассматриваются более чем солидные проекты: минимальная сумма кредита должна быть не менее 5 млн. долларов. Основной областью их реализации является производственная инфраструктура и обрабатывающая промышленность. БРК не финансирует И.П. за счет средств Уставного капитала.

**Тема 3. Структурно-инвестиционная политика государства в условиях перехода к рыночной экономике**

**Цель лекции:** Раскрыть понятие инвестиционного климата. Обосновать необходимость инвестиционного климата. Передать особенность и характер инвестиционной политики РК.

**Основные вопросы:**

1.Роль государства в регулировании инвестиционной деятельности

2.Факторы и механизм государственного влияния на инвестиционный процесс.

3.Закон “О государственной поддержке прямых инвестиций”.

4.Перечень приоритетных секторов экономики для привлечения инвестиций.

5.Понятие инвестиционного фонда.

6.Принципы инвестиционного сотрудничества.

7.Критерии отбора проектов с иностранным капиталом.

8.Прямые иностранные инвестиции

Государственная поддержка прямых инвестиций нацелена на формирование благоприятного инвестиционного климатадля обеспечения ускоренного развития производства товаров, работ и оказанияуслуг в приоритетных секторах экономики.

Указом Президента РК от 08.11.96. был образован Государственный комитет РК по инвестициям. Этот центральный исполнительный орган уполномочен выполнять функции государственного управления и контроля в сфере поддержки прямых инвестиций. В 1999 г. он преобразован в Агентство РК по инвестициям, в августе 2002 г. он вторично был преобразован в Комитет по инвестициям Министерства индустрии и торговли.

Кроме Комитета по инвестициям, особую нишу по реализации государственной инвестиционной политики на основе рыночных отношений, занял созданный в апреле 2001 г. Банк развития Казахстана. Он находится на стыке интересов государственного и частного секторов. Это позволяет иметь видение и предлагать способы решения проблем на длинном и нелегком пути структурных реформ экономики.

Совершенствование инвестиционной политики на современном этапе означает создание и поддержку среднего промышленного капитала, которая в силу своей гибкости и адаптируемости к изменениям рынка является наиболее привлекательным для коллективных форм инвестирования способен обеспечить устойчивое развитие несырьевого сектора экономики в конкурентной среде на мировых рынках.

Это невозможно без соответствующих институциональных изменений в государственном финансовом секторе. Наличие целого различных инструментов инвестиционной политики государства (инструменты республиканского и местных бюджетов, Банка развития, ФРМП, агролизинга) без тесной координации из применения не обеспечивает должную эффективность, налаживание устойчивых межрегиональных межотраслевых связей, сдерживает необходимое смещение приоритетов из центра в регионы.

**Тема 4. Источники финансирования и кредитования инвестиционной деятельности**

**Цель лекции:** дать общую характеристику источников финансирования. Рассказать о составе и структуре источников финансирования.

**Основные вопросы:**

1.Сущность и классификация источников финансирования инвестиций.

2.Собственные финансовые ресурсы.

3.Привлеченные средства.

4.Прочие источники инвестирования.

**Собственные финансовые ресурсы –** ресурсы, образующиеся за счет первоначальных взносов учредителей, чистой прибыли, амортизационных отчислений, страховых взносов и пр.

Денежная часть собственников предприятия первоначально вкладывается в приобретение основных фондов. В последующем на эту цель используются накопления, образовавшиеся у предприятия в результате хозяйственной деятельности. В первую очередь к ним относятся **амортизационные отчисления**, получаемые в составе выручки от реализации продукции, и **прибыль.**

Крупным источником финансирования инвестиций на предприятиях являются **амортизационные отчисления** Накопление стоимостного износа на предприятии происходит систематически ( ежемесячно), в то время как основные производственные фонды не требуют возмещения в новые производственные фонды в натуральной форме после каждого цикла воспроизводства. В результате формируются свободные денежные средства ( путем включения амортизационных отчислений в издержки производства) , которые могут быть направлены для расширения воспроизводства основного капитала предприятий. Кроме того ежегодно вводятся в эксплуатацию новые объекты, на которые по установленным нормам (% от балансовой стоимости) начисляется амортизация.

**Прибыль –** главная форма чистого дохода предприятия, выражающая стоимость прибавочного продукта. Ее величина выступает как часть денежной выручки, которая составляет разницу между реализационной ценой продукции, работ или услуг и ее полной себестоимостью. Прибыль является обобщающим показателем коммерческой деятельности предприятия.

После уплаты налогов идругих платежей в бюджет у предприятия остается чистая прибыль.Часть ее можно направлять на капитальные вложения производственного и социального характера.Эта часть прибыли может использоваться на инвестиции в составе фонда накопления или других фондов аналогичного значения, содаваемых на предприятии.Кроме того, предприятия могут использовать на капитальные вложения средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий.

**Заемные финансовые ресурсы** – кредиты банка, кредит иного финансового института, бюджетный кредит, коммерческий кредит, кредиторская задолженность и пр.

Кредит выражает экономическое отношение между заемщиком и кредитором, возникающие в связи с движением денег на условиях возвратности и возмездности. Важным элементом кредитного регулирования является ссудный процент.

**Тема 5. Деятельность инвестиционных институтов, их организация и механизм**

**Цель лекции:** Рассказать об участниках инвестиционного рынка. Рассказать о роли инвестиционных фондов и инвестиционных банков.

**Основные вопросы:**

1.Международный валютный фонд (МВФ)

1. Группа Мирового банка (МБ).
2. Европейский Банк реконструкции и развития (ЕБРР)
3. Региональные банки развития (Межамериканский банк развития, Африканский банк развития, Азиатский банк развития, Исламский банк развития)
4. Региональные валютно- кредитные и финансовые организации Европейского союза

К разряду международных финансовых институтов (МФИ) относятся различные международные организации, обслуживающие межгосударственные валютные, кредитные и финансовые отношения. Наиболее известные из них:

1. Международный валютный фонд (МВФ)
2. Группа Мирового банка (МБ).
3. Европейский Банк реконструкции и развития (ЕБРР)
4. Региональные банки развития (Межамериканский банк развития, Африканский банк развития, Азиатский банк развития, Исламский банк развития)
5. Региональные валютно- кредитные и финансовые организации Европейского союза (например, Европейский инвестиционный банк), Банк международных расчетов (БМР) и т.д.

Некоторые из МФИ не предназначены для финансирования конкретных инвестиционных проектов ( например, МВФ, БМР).

Другие МФИ осуществляют финансирование И.П. , но при этом могут не использовать схемы проектного финансирования.

**Тема 6. Инвестиционный проект и стадии его реализации**

**Цель лекции:** Раскрыть понятие инвестиционного проекта, основные стадии инвестиционного проекта. Показать классификацию инвестиционных проектов.

**Основные вопросы:**

1.Понятие инвестиционного проекта.

2.Жизненный цикл проекта. Содержание фаз жизненного цикла проекта.

3.Малые проекты. Мегапроекты.

4.Инвестиционный процесс. Этапы осуществления инвестиционного проекта.

5.Технико-экономическое обоснование, бизнес-план.

Инвестиционный проект-

А) мероприятие, предполагающее осуществление комплекса действий, обеспечивающих достижение целей проекта;

Б) планируемый и осуществляемый комплекс мероприятий по вложению капитала в различные отрасли и сферы экономики с целью его увеличения, реализация инвестиционного проекта, связанного с созданием нового или реконструкцией, техническим перевооружением (переоснащением) действующего предприятия или производства, требует осуществления ряда мер по: приобретению, аренде, отводу и подготовке земельного участка под застройку; проведению инженерных изысканий, разработке проектной документации на строительство или реконструкцию предприятия, производства; выполнению строительных и монтажных работ, приобретению технологического оборудования, проведению пусконаладочных работ; обеспечению создаваемого (переоснащаемого или перепрофилируемого) предприятия

(производства) необходимыми кадрами, сырьем, комплектующими изделиями; организации сбыта намеченной к производству продукции.

В) В законе РК “ Об инвестициях” Инвестиционный проект-- это комплекс мероприятий, предусматривающий инвестиции в создание новых, расширение и обновление действующих производств.

Малые проекты – это простые, небольшие по масштабу и ограниченные в объеме проекты. Так, в американской практике имеют место малые проекты с капиталовложениями до 10-15 млн. долларов, трудозатратами до 40-50 тыс. человеко- часов. Примеры типичных малых проектов: опытно- промышленные установки, небольшие (часто в блочно-модульном исполнении) промышленные предприятия, модернизация действующих производств.

Мегапроекты – целевые программы, содержащие множество взаимосвязанных проектов, объединенных общей целью, выделенными ресурсами и отпущенным на их выполнение временем. Такие программы могут быть международными, государственными, национальными, региональными (например, развитие свободных экономических зон), межотраслевыми ( затрагивать интересы нескольких отраслей экономики), отраслевыми и смешанными. Как правило, программы формируются, поддерживаются и координируются на верхних уровнях управления: государственном (межгосударственном), республиканском, областном, т.д.

**Тема 7. Основы проектного анализа**

**Цель лекции:** Предоставить принципы проектного анализа. Представить основные методы предоставления кредита и документы необходимые для получения кредита.Определить финансовое положение заемщика.

**Основные вопросы:**

1 Понятие проектного анализа. Виды проектного анализа. Техника и приемы проектного анализа. «Стоимость денег во времени». Применение приема сравнения финансового состояния предприятий «С проектом – без проекта».

2 Основные методы предоставления кредита

3 Документы необходимые для получения кредита.

4 Этапы кредитования инвестиционных проектов.

5 Определение финансового положения заемщика.

6 Общая характеристика кредитногодоговора, перечень основных документов для его заключения.

Для организации осуществления инвестиционных проектов существуют 2 основных подхода:

1. Макроподход
2. Микроподход.

Результатов рассматриваемого проекта:

а) отраслевого выявление ограниченного сектора экономики в увязке с намечаемым к выпуску и реализации продукции (услуг) по данному И.П.,

б) регионального преследует цель определения возможностей и целесообразности конкретного региона для размещения инвестиционного объекта.,

в) ресурсного установлении реальных возможностей, связанных с эффективным использованием естественных природно-сырьевых, минеральных и др. ресурсов, а также сельскохозяйственной и промышленной продукции.

**Тема 8. Бизнес-планирование инвестиционного проекта**

**Цель лекции:**  Дать определение проектного анализа. Составление технико-экономического обоснования. Бизнес-план инвестиционного проекта. Разработка, порядок составления бизнес- плана. Целевое назначение и типовая структура, методика составления бизнес-плана инвестиционного проекта. Особенности анализа деятельности предприятия и бизнес-плана. План производства. Организационный план. Финансовый план. Виды анализа инвестиционных проектов.

**Основные вопросы:**

1.Задачи и цели анализа уровня использования инвестиций.

2.Структура анализа.

3.Показатели эффективности инвестиций.

При анализе проектов на прединвестиционной фазе следует учитывать, что предварительное обоснование должно включать в себя определение 4 следующих основных принципов:

1. Привлекательность и возможности проекта являются столь многообещающими, что решение об инвестировании может быть принято уже на основании той информации, которая получена на этапе предварительных общих исследований;
2. Те или иные аспекты рассматриваемого проекта имеют решающее значение для эффективности и целесообразности его осуществления. Следовательно, эти аспекты требуют более глубоких функциональных или вспомогательных исследований;
3. Информация представлена в таком объеме, которая дает возможность определить уровень жизнеспособности данного проекта в целом или же его привлекательности для отдельных конкретных инвесторов;
4. Состояние экологической среды в месте намечаемого размещения объекта инвестирования и возможно влияние (негативное, позитивное или нейтральное) на нее проектируемого производства соответствуют действующим стандартам и интересам местного населения.

**Тема 9. Финансовый анализ инвестиционных проектов**

**Цель лекций:**Дать определение фундаментального анализа инвестиций. Раскрыть методы финансово-экономического анализа.

**Основные вопросы:**

1 Фундаментальный анализ инвестиций.

2. Методы оценки инвестиционных проектов.

Для того, чтобы из всего многообразия возможных направлений вложения средств в различные виды фондовых инструментов выбрать те, которые являются наиболее эффективными с точки зрения инвестиционных целей, необходимо обстоятельно их проанализировать. Один из распространенных методов анализа рынка ценных бумаг и его сегментов - фундаментальный анализ.

В основе процесс принятия управленческих решений инвестиционного характера лежат оценка и сравнение объема предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений. Поскольку сравниваемые показатели относятся к различным моментам времени, ключевой проблемой здесь является проблема их сопоставимости. Относиться к ней можно по-разному в зависимости от существующих объективных и субъективных условий: темпа инфляции, размера инвестиций и генерируемых поступлений, горизонта прогнозирования, уровня квалификации аналитиков и т.д.

**Тема 10. Оценка денежных потоков инвестиционного проекта**

**Цель лекции:** Раскрыть сущность и цели финансового анализа. Показать методы финансового анализа.

**Основные вопросы:**

1. коэффициенты рентабельности;
2. коэффициенты оборачиваемости средств;
3. коэффициенты финансовой устойчивости;
4. коэффициенты ликвидности проектируемого предприятия.

Оценка финансовых показателей по инвестиционному проекту.

По инвестиционному проекту в процессе его разработки и осуществления преследуется две главные цели:

1. Получение достаточной прибыли на вложенный капитал;
2. Обеспечение финансового состояния проектируемого предприятия.

При анализе инвестиционных проектов длительность оборота по составляющим средств, направляемых на реализацию данного проекта, можно рассчитывать как частное отделение продолжительности интервала планирования на соответствующий коэффициент оборачиваемости, размер которых определяется вышеприведёнными формулами.

Резюмируемая содержание данного раздела можно сказать, что использование приведенных коэффициентов финансовой оценки инвестиционного проекта дает возможность рассматривать его с различных позиций и тем самым разносторонне анализировать финансовую устойчивость. При этом анализ должен сопровождаться выявлением всех негативных и позитивных факторов, оказывающих влияние на улучшение или ухудшение показателей приведенных коэффициентов, и необходимо учесть их проектных решениях рассматриваемого инвестиционного проекта.

**Тема 11. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов**

**Цель лекции:** Показать сущность и необходимость инвестиций. Раскрыть основные критерии эффективности.

**Основные вопросы:**

1. Основные критерии эффективности инвестиционных проектов.
2. Методы оценки экономической эффективности инвестиций.

Теории и практике определения и использования показателей экономической эффективности инвестиций принадлежит весьма важная роль.

Коммерческая (финансовая) эффективность – определение финансовых последствий реализации проекта для его непосредственных участников.

Бюджетная эффективность - финансовые последствия осуществления проекта для регионального и местного бюджета.

Основными критериями эффективности И.П. могут быть максимум прибыли (доходности), минимум трудовых затрат, минимум достижения цели, качество продукции ( конкурентоспособность) и др.

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов представляют из себя способ способы определения целесообразности долгосрочного вложения капитала в различные мероприятия и объекты с целью оценки перспектив их окупаемости и достаточной прибыльности И.П. должны подвергаться детальному анализу с рассмотрением альтернативных вариантов и выбором из них наилучшего.

**Тема 12. Оценка риска инвестиционного проекта и методы управления**

**Цель лекции:** Дать определение инвестиционного риска. Передать методы управления инвестиционного риска.

**Основные вопросы:**

1.Понятие инвестиционных рисков.

2 Классификация инвестиционных рисков.

3.Пути снижения инвестиционных рисков

**Инвестиционный риск** представляет собой вероятность возникновения финансовых потерь в виде снижения капитала или утраты дохода, прибыли вследствие неопределенности условий инвестиционной деятельности.

Доходность и риск, являются взаимосвязанными категориями. Наиболее общими закономерностями, отражающими взаимную связь между принимаемым риском и ожидаемой доходностью деятельности инвестора, являются следующие:

* Более рискованным вложениям, как правило, присуща более высокая доходность;
* При росте дохода уменьшается вероятность его получения, то же время как определенный минимально гарантированный доход может быть получен практически без риска.

**Алгоритм действий по регулированию риска включает:**

1.Идентификацию рисков, возникающих в связи с инвестиционной деятельностью

2.Выявление источников и объемов информации, необходимой для оценки уровня инвестиционных рисков.

3.Разработку мероприятий по снижению рисков и выбор форм их страхования

4.Мониторинг рисков с целью осуществления необходимой корректировки их значений.

5.Ретроспективный анализ регулирования рисков.

Оценка уровня связана с расчетом отклонения ожидаемых доходов по инвестициям от средних или расчетных значений дохода. Она может производиться статистическим и экспертными методами.

**Тема 13. Финансовые инвестиций**

**Цель лекции:** Раскрыть сущность финансовых инвестиции. Дать определение ценным бумагам и его классификация.

**Основные вопросы:**

1 Долговые ценные бумаги.

2 Участие в капитале, или долевые вложения.

3 Диверсификация.

В условиях рыночной экономики важнейшим объектом учета являются **финансовые вложения,** т.е. затраты предприятия на приобретение ценных бумаг, долевое участие в предприятиях, займы другим предприятиям под векселя или иные долговое обязательства. Цель финансовых инвестиций – получение дохода и сохранение капитала от обесценивания. В зависимости от формы предоставления капитала и способа выплаты дохода ценные бумаги делятся на долговые и недолговые.

В настоящее время профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в Республике Казахстан осуществляют 49 компаний, из них 38 получили право на осуществление профессиональной деятельности с начало 1996 года. В составе профессиональных участников – 14 акционерных банков второго уровня и 35 различных инвестиционных институтов.

В 1997 году приватизация государственной собственности осуществлялось по- прежнему по трем направлениям:

- малая, в рамках которой осуществляется продажа объектов бытового обслуживания, коммунального хозяйства автотранспорта, общественного питания, торговлей объектов производственной сферы с численностью работающих до 200 человек здравоохранения, образования, науки и культуры;

- массовая, в рамках которые проводится реализация государственных пакетов акций акционерных обществ и имущества предприятий;

- по индивидуальным проектом, по которой осуществляется продажа имущественных комплексов и госпакетов акций АО предприятий, имеющих особую значимость для экономики страны.

Говоря о предпосылках формирования и развития рынка ценных бумаг в Казахстане, нельзя отметить такой важнейший факт, как получение Казахстаном международных рейтингов и успешное размещение на зарубежных рынках государственных долговых обязательств - евронот, что открывает казахстанским корпорациям прямой выход на мировые рынки капиталов.

**Тема 14. Международные инвестиций.**

**Цель лекции:** Понятие международных инвестиций. Объекты и субъекты международных инвестиций.

**Основные вопросы:**

1. Формирование и выбор портфеля международных инвестиций.

2 Доходность при постоянном инвестированном капитале. Доходность при переменно инвестированном капитале.

3. Оценка риска портфеля международных инвестиций.

Компания, рассматривающая вопрос выхода на внешний рынок, должна выбрать один из трех весьма различных методов ведения дел. Во-первых, ком­пания может производить промышленные товары у себя в стране и экспорти­ровать их в другие страны. Второй стратегией является лицензирование. При выдаче лицензии местная компания дает компании в другой стране разреше­ние на использование своей технологии или фабричной марки. При лицензи­ровании иностранная компания играет основную роль в процессе производ­ства или дистрибьюции. Третья стратегия выхода на внешний рынок связана с прямыми иностранными инвестициями. При прямых иностранных инвестициях компания владеет и управляет физическим капиталом в другой стране. Если компания прибегает к прямым иностранным инвестициям, то мы считаем ее многонациональной компанией. Отдельные компании могут использовать только один способ, некоторые используют два, есть и такие, которые используют все три.

При первом рассмотрении выглядит так, что компания никогда не выга­дывает от прямых иностранных инвестиций. В отличие от местной компании иностранная компания всегда оказывается в весьма невыгодном положении, обусловленном различиями в культуре и языке, а также владением ситуацией на местном рынке. Компании прибегают к прямым иностранным инвестици­ям для того, чтобы получить отдельные выгоды, которые они не могут полу­чить при экспорте или лицензировании. Такие выгоды можно получить за счет использования несовершенства рынка в том, что касается затрат на организа­цию производственного процесса компании или дистрибьюции ее конечного продукта. Вследствие такого рода несовершенства рынков компании не могут извлечь полной выгоды от созданных ими продуктов без использования пря­мых иностранных инвестиций для выхода на внешний рынок. Согласно этой теории компании прибегают к прямым иностранным инвестициям для того, чтобы полностью получить потенциальные выгоды от находящихся в их владе­нии патентов или разработанных ими производственных процессов. Это так называемая теория возможности максимального извлечения прибыли.

Некоторые примеры данной теории иллюстрируют ход наших рассужде­ний.

**Страхование как финансовая категория.**

1. **Экономическая сущность страхования. Его функции и роль.**

Страхование – система экономических отношений, включающих совокупность форм и методов формирования целевых фондов денежных средств и их исполнения на возмещение ущерба при непредвиденных, неблагоприятных явлений, а также на оказание помощи гражданам при наступлении определенных событий в их жизни. В экономике рыночного типа страхование выступает:

* Средством защиты имущественных интересов юридических и физических лиц
* Коммерческой деятельностью, приносящей доход

Экономическая категория страхование является составной частью финансов. Однако, если финансы в целом связаны с распределением и перераспределением доходов, то страхование охватывает сферу исключительно перерасходованных отношений. Поэтому для страхования характерны все признаки финансов, но оно имеет и свои отличительные признаки:

1. при страховании возникает денежное перераспределение отношения, обусловленное наличием вероятности наступления внезапных непредвиденных событий, т.е. страхование случаев, способных нанести материальный или иной ущерб.
2. для страхования характерны замкнутое перераспределение отношений между его участниками, связанные с солидарностью \_\_\_\_\_\_\_\_ суммой ущерба одного или нескольких субъектов на всех субъектов \_\_\_\_\_\_\_\_\_ в страховании. Эта замкнутая раскладка основана на вероятности того, что число пострадавших обычно меньше участников страхования. Для организации замкнутая раскладка ущерба создается денежным страховым фондом, формирующегося за счет взносов всех участников.
3. страхование предусматривает перераспределение ущерба во времени и территориальном разрезе.
4. характерной чертой страхования является относительная безвозвратность мобилизированных средств.

Сущность страхования проявляется в его функциях, которые позволяют выявить особенности страхования как звена финансовой системы:

* + компенсационная
  + накопительная
  + распределительная
  + предупредительная
  + инвестиционная

Роль страхования состоит в:

1. снижении степени риска неблагоприятного исхода операции
2. экономической стабильности за счет возмещения ущерба и потерь.
3. участие временносвободных средств страховых фондов в инвестиционной деятельности.
4. в погашении расходов государственного бюджета за счет части прибыли страховых организации.

Страховой рынок не только способствует развитию общественного воспроизводства, но и активно воздействует через страховой фонд на финансовые потоки в народном хозяйстве. Место страхового рынка в финансовой системе обусловлено как ролью разных финансовых институтов, финансирование страховой защиты, так и их значение как объектов размещения инвестиционных ресурсов страховых организаций и обслуживание страхований, инвестиционных и других видов деятельности.

Всеобщность страхования определяет непосредственную связь страхового рынка с финансовыми продуктами населения, банковской системой, гос. бюджетом и другими финансовыми институтами, в рамках которых реализуются страховые отношения.

В таких отношениях соответствующие финансовые институты выступают как страхователи, так и потребители страховой продукции. Устойчивые финансовые отношения имеет страховой рынок с РЦП, банковской системой, валютным рынком, государственными и региональными финансами, где страхующие организации размещают страховые резервы и другие инвестиционные ресурсы. Функционирование страхового рынка происходит в рамках финансовой системы как на партнерской основе, так и в устранении конкуренции за свободные денежные средства населения и хозяйствующих субъектов.

1. **Сферы, отрасли и формы страхования. Их характеристика и особенности.**

Страхование как система экономических отношений охватывает разные объекты, субъекты страховой ответственности, формы организации деятельности в силу определенных юридических норм и законов. Классификация представляет собой научную систему деления страхования на сферы деятельности, отрасли, подотрасли и виды, звенья, которые располагаются так, что каждое последующее звено является частью предыдущего. На рынке действуют специальные страховые организации подразделяющиеся по форме собственности на государственные и негосударственные и реализующие страховой продукт по объему, охвату страховых рисков в форме обязательного (граджанско-правовые отношения, связанные с образованием и использованием ресурсов страхового фонда в силу закона) и добровольного страхования (граджанско-правовые отношения, возникающие в силу воли изъявления сторон страховщика и страхователя, который закрепляется между ними в договоре страхования).

*Государственное страхование* – организационная форма, где в качестве страховщика выступает государство в лице специально уполномоченного на это органа.

*Акционерное страхование* – негосударственная форма, где в качестве страховщика выступает частный капитал в виде АО, уставной капитал, который формируется из акций и других ценных бумаг, принадлежащих юридическим и физическим лицам, что позволяет при сравнительно ограниченных средствах быстро развернуть эффективную работу страховой компании.

*Взаимное страхование* – негосударственная организационная форма, которая выражает договоренность между группой физических и юридических лиц, о возмещении друг другу будущих возможных убытков в определенных долях согласно принятым условиям.

*Кооперативное страхование* – негосударственная организационная форма, при которой проведенные страховые операции осуществляются кооперативами.

*Медицинское страхование* – особая организационная форма деятельности, выступающая как форма социальной защиты интересов населения в охране здоровья.

Объекты страхования разделяются на 2 класса: имеющие и не имеющие стоимости.

По признаку стоимости в страховании выделяют отрасли страхования:

1. личное страхование – где в качестве объектов страхования выступают жизнь, трудоспособность и здоровье человека. Оно делится на страхование жизни, от несчастных случаев, на дожитие, сочетает риск и сберегательную функцию, в том числе за счет выдачи ссуд под залог.
2. имущественное страхование – в котором объектом страхования выступает имущество в различных видах, его экономическое назначение возмещение ущерба, возникшего вследствие страхового случая. Застрахованным может быть имущество как являющееся собственностью страхователя так и находящееся в его владении, пользовании и распоряжении.
3. страхование ответственности – объединение операций, связанных с возмещением страхователем причиненного вреда личности или имуществу физического лица, а также вреда причиненного юридическому лицу. Пример: страхование граждан, профессиональной ответственности, ответственности перевозчика.
4. страхование предпринимательских рисков – совокупность ответственности, предусматривающей обязанности страховщика по оплате страховки причиненной страхователю – предпринимателю при наступлении страховых событий, воздействующей на материал, денежные ресурсы, результаты предпринимательской деятельности и причиненные убытки, потери дохода и дополнительные расходы предпринимателей. Особенность отрасли: занимает промежуточное положение между страхованием имущества и ответственности. Это вытекает из самого характера рисков предпринимательской деятельности, которая обусловлена 2 типами противоречий:
   * между человеком и разрушительными силами природы
   * между партнерами в процессе экономических отношений.

По форме организации выделяют: групповые и индивидуальные.

По ориентации страховых интересов: страхование ориентированное на социальные и имущественные запросы семьи, отдельного человека, а также отвечающие запросам предпринимательских структур.

**3. финансовые основы страховой деятельности.**

Денежный оборот страховых организаций включает 2 относительно самостоят-х денежных потоков:

1. оборот средств обеспеч-х страховую защиту проходит в 2 этапа:

- формирование и распределение страховых фондов

- часть средств страх-го фонда инвестир-ся с целью получения прибыли.

2) оборот средств связанный с организацией страх-го дела. Важной особенно-ю денеж-го оборота непосредственно связанного с оказанием страх-ой защиты является рисковый, вероятностный хар-р движения. В основе формирования страх-го фонда лежит вер-ть успеха, кот начисл-ся на основе стат-х данных и теории вер-ти

В основе распределения лежит фактич. ущерб, причиненный страх-м

Страх-ой фонд формир-ся путем аккумуляции страх-х платежей. Выполняя свои фин-ые обязательства страх-к расходует полученные платежи, т.е. распределяет их по разным направлениям. На этом этапе движения средств возможно несовпад-е ожиданий ущерба с фактическим, как во времени, так и в пространстве.

Из принципа замкнутости раскладки ущерба вытекает возможность оказать помощь посредством страхов-м в данном году за счет остальных участников страхования - территориальная раскладка ущерба.

Времен. требует формир-я в благополучные годы запасных фондов, кот будут расходоваться в годы с повышенной убыточностью. Деятельность страх-х организаций предполагает не только возмещение своих издержек, но и в получении прибыли.

В страховании термин прибыль носит целост-ый хар-р, поскольку страх-ые организации не создают нац-го дохода, а лишь учавств-т в его перераспределении. Прибыль полученная в результате деятельности страх-ка явл-ся одним из источников формирования собственных средств страх-ка на ряду со взносами.

Срах-ые организации получают доходы стра-х организаций и основа дальнейшего кругооборота средств. Ср-ва страх-ка могут быть вложены в любую отрасль народного хоз-ва и в любой форме.

Кредиты:

- прямое инвестирование; - ценные бумаги; - недвижимость.

Доходы от инвестиционной деятельности могут быть использованы как на компенсацию убытков страх-х организаций, так и на развитие страх-го дела.

Т.о. поддержание норм рентабельности деятельности страх-ка при низкой цене на страх-ые услуги . расходы страх-ка формир-ся в процессе распред-я страх-го фонда. Состав и структура расходов определ-т 2 взаимосв-х процесса: погашение обязательств перед страх-ками, финан-ая деят-ть страх-х организаций.

В связи с этим в страх-ом деле принята классиф-я расходов:

- расходы на выплаты страх-х сумм; - отчисления в запасные фонды резервов; - отчисления на предупреждение мероприятия; - расходы на ведение дел.

4. **Структура страхового рынка.**

В широком смысле *страховой рынок* представляет собой всю совокупность экономических отношений по поводу купли-продажи страхового продукта. Рынок обеспечивает органическую связь между страховщиком и страхователем. Здесь осуществляется общественное при­знание страховой услуги. Первостепенными экономичес­кими законами функционирования страхового рынка яв­ляются закон стоимости и закон спроса и предложения.

Страховой рынок формируется в ходе становления товарного хозяйства и является его неотъемлемым и важным элементом. Условием возникновения того и дру­гого служат общественное разделение труда и сущест­вование различных собственников — обособленных то­варопроизводителей. Реальное соотношение данных условий определяет степень развития рыночных отноше­ний. Страховой рынок предполагает самостоятельность субъектов рыночных отношений, их равноправное парт­нерство по поводу купли-продажи страховой услуги, раз­витую систему горизонтальных и вертикальных связей. Обязательным условием существования страхового рынка является наличие общественной потребности на страховые услуги и наличие страховщиков, способных удовлетворить эти потребности. Переход отечественной экономики к рынку существенно меняет роль и место страховщика в системе экономических отношений. Стра­ховые компании превращаются в полноправных субъек­тов хозяйственной жизни.

Функционирующий страховой рынок представляет собой сложную, интегрированную систему, включающую различные структурные звенья.

*Структура страхового рынка* может быть охарак­теризована в институциональном и территориальном ас­пектах.

В институциональном аспекте она представлена ак­ционерными, корпоративными, взаимными и государст­венными страховыми компаниями. В территориальном аспекте можно выделить местный (региональный) стра­ховой рынок, национальный (внутренний) и мировой (внешний) страховой рынок. Развитие рыночных отно­шений уничтожает территориальные преграды на пути общественно-экономического прогресса, усиливает инте­грационные процессы, ведет к включению национальных страховых рынков в мировой. Примером такой инте­грации может служить создание общеевропейского стра­хового рынка стран — членов ЕС.

В зависимости от масштабов спроса и предложения на страховые услуги можно выделить внутренний, внеш­ний и международный страховой рынок.

*Внутренним страховым рынком* предполагается называть местный рынок, в котором имеется непосредственный спрос на страховые услуги, тяготеющий к удовлетворе­нию конкретными страховщиками.

*Внешним страховым рынком* следует называть рынок, находящийся за пределами внутреннего рынка и тяготе­ющий к смежным страховым компаниям как в данном регионе, так и за его пределами.

Под *мировым страховым рынком* следует понимать предложение и спрос на страховые услуги в масштабах мирового хозяйства.

По отраслевому признаку выделяют рынок *личного* страхования и рынок *имущественного* страхования. В свою очередь каждый из этих рынков можно разделить на обособленные сегменты, например рынок страхова­ния от несчастных случаев, рынок страхования домаш­него имущества и т. д.

Участниками страхового рынка выступают продав­цы, покупатели и посредники, а также их ассоциации. Категорию продавцов составляют страховые и перестра­ховочные компании. В качестве покупателей выступают страхователи — физические и юридические лица, решив­шие оформить договор страхования с тем или иным продавцом. Посредниками между продавцами и покупа­телями являются страховые агенты и страховые броке­ры, своими усилиями содействующие заключению до­говора страхования.

Первичным зве­ном страхового рынка является *страховщик -* страховое общество или страховая компания. Именно здесь осуществляется про­цесс формирования и использования страхового фонда, формируются одни и появляются другие экономические отношения, переплетаются личные, групповые, коллек­тивные интересы.

*Страховая компания —* исторически определенная общественная форма функционирования страхового фо­нда, представляет собой обособленную структуру, осу­ществляющую заключение договоров страхования и их обслуживание. Эконо­мическая обособленность страховой компании проявля­ется в полной обособленности ее ресурсов, их полном самостоятельном обороте. Страховая компания функци­онирует в экономической системе в качестве самосто­ятельного хозяйствующего субъекта и «встроена» в опре­деленную систему производственных отношений. Эконо­мически обособленные страховые компании строят свои отношения с другими страховщиками на основе пере­страхования и сострахования.

Следующим, на мой взгляд, не менее важным субъектом страховых отношений является *страхователь* – физическое или юридическое лицо. Именно для удовлетворения его потребностей в страховой защите создается и функционирует страховой рынок. Рыночная экономика основывается на свободе выбо­ра граждан. В принципе каждый может решить сам, как ему поступить. Человек может свободно тратить свои доходы и самостоятельно решать, какую их часть напра­вить на потребление, а какую — на накопление. Кроме того, человеку предоставляется свобода заключения со­глашений с другими людьми. Все это учитывает страхо­вой рынок, предлагая широкий набор страховых услуг. Основной принцип рыночной экономики заключается в том, что свободная игра спроса и предложения стиму­лирует появление таких страховых услуг, которые необ­ходимы потенциальному страхователю.

Особым звеном в функционировании страхового рынка выступает *государство*. Государство является главным лицом в разработке правил поведения на страховом рынке, а также выполняет контрольную функцию за строгим соблюдением страховщиками установленных правил. От имени государства эту работу осуществляет Департамент страхового надзора Министерства финансов Российской Федерации.

Специфический товар, предлагаемый на страховом рынке, — *страховая услуга.* Ее потребительной стоимо­стью является обеспечение страховой защитой, приобретающей форму страхового покрытия. Цена страховой услуги выражается в страховом тарифе. Она складывается на конкурентной основе при сопоставлении спроса и предложения. Нижняя граница цены определяется прин­ципом равенства между поступлениями платежей страхо­вателя и выплатами страхового возмещения и страховых сумм, верхняя граница — потребностями страховщика. Если цена страховой услуги оказывается чрезмерно вы­сокой, страховщик может оказаться в невыгодном поло­жении по сравнению с конкурентами и потерять клиента. Цена услуги конкретного страховщика зависит от вели­чины и структуры его страхового портфеля, качества инвестиционной деятельности, величины управленческих расходов, ожидаемой прибыли.

Страховая услуга может быть представлена на осно­ве договоров (в добровольном страховании) или закона (в обязательном страховании). Иначе говоря, в тех слу­чаях, когда предоставление страховой защиты необхо­димо с позиций общественных интересов, страхование носит принудительный характер. Купля-продажа стра­ховой услуги оформляется заключением договора стра­хования, в подтверждение чего страхователю выдается страховое свидетельство (полис). Перечень видов стра­хования, которыми может воспользоваться страхо­ватель, представляет собой ассортимент страхового рынка.

В настоящее время в мировой практике страхования усилились две тенденции: специализация и универсализа­ция деятельности страховщиков. Первая из этих тенден­ций непосредственно связана с углубляющимся обще­ственным разделением труда: соответствующий процесс становится объективно необходимым и в страховом деле. В последние годы наряду со специализацией страхов­щиков усиливаются тенденции к универсализации их де­ятельности. Традиционно занимавшиеся в большей сте­пени теми или иными видами страхования страховщики вторгаются в смежные виды деятельности (например, обретают биржевые маклерские фирмы и т. д.).

Новая роль страховых компаний заключается в том, что они все больше выполняют функции специализи­рованных кредитных институтов. Они занимаются кре­дитованием определенных сфер и отраслей хозяйствен­ной деятельности. Страховые компании занимают веду­щие после коммерческих банков позиции по величине активов и значению в качестве поставщиков ссудно­го капитала. Характер аккумулируемых ими ресурсов позволяет использовать их для долгосрочных произ­водственных капиталовложений через рынок ценных бу­маг. Такими возможностями банки, опирающиеся на сравнительно краткосрочно привлекаемые средства, не располагают. Поэтому страховые компании занимают главенствующее положение на рынке капиталов. При­ток денежных средств в виде страховых премий и до­ходов от активных операций, как правило, намного пре­вышает сумму ежегодных выплат держателям полисов. Это позволяет страховым компаниям из года в год увеличивать инвестиции в высокодоходные долгосроч­ные ценные бумаги с фиксированными сроками погаше­ния, главным образом в облигации промышленных кор­пораций, государственные облигации и закладные под недвижимость.