



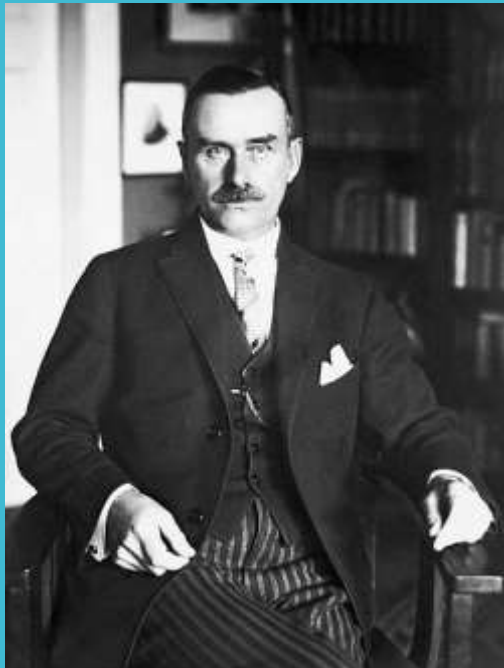
## НАО КазНУ им.аль-Фараби



- Теории инвестиций: научные школы. Типы инвестиций и ключевые подходы к классификации
- Кафедра Менеджмент
- Курс «Инвестиционный анализ и финансирование проектов»
- ОП Управление проектами (8D)
- Д.э.н. профессор Адамбекова А.А.

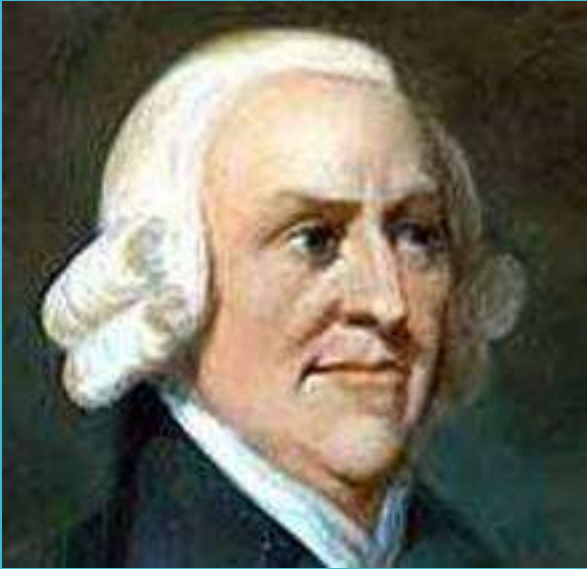
## Основные идеи и достижения различных школ экономической теории в инвестиционном процессе

- обеспечивают процесс воспроизводства;
- способствуют ускорению научно-технического прогресса;
- являются фундаментом структурной перестройки общественного производства и сбалансированного развития всех отраслей



Научное направление	Основные идеи и достижения
Школа меркантилистов: Т. Манн, Д. Юм, Д. Ло, Ж. Кольбер, Л.Зекендорф, И. Бехер, Ф. Горниг	Рассматривали деньги как исключительный источник инвестиционных ресурсов обеспечивающих наращивание объемов торговой и производственной деятельности; как денежную форму капитала. Впервые обосновали необходимость государственного регулирования формирования инвестиционных ресурсов и приток в страну иностранных инвестиций.

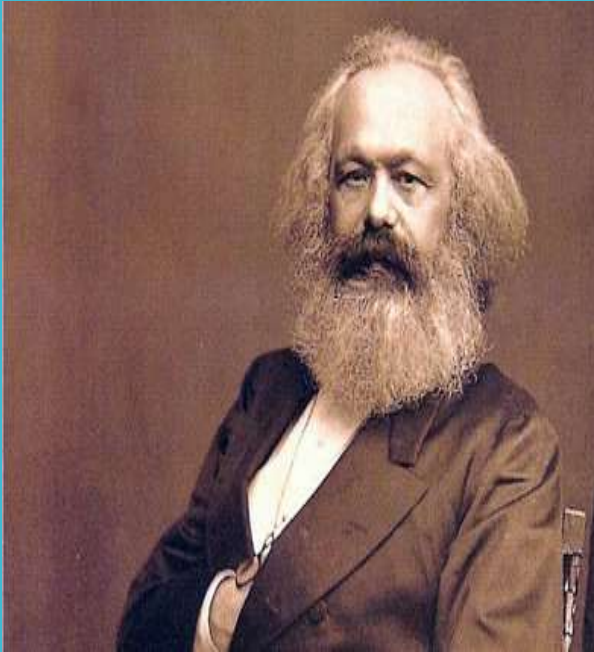
## Основные идеи и достижения различных школ экономической теории в инвестиционном процессе



Школа классической политической экономии: А. Смит, Д. Рикардо, Дж. Милль, Ж.Б. Сэй, Д. Юм, Дж. Лодердейл, Т. Мальтус, Н. Сениор

Классическая парадигма инвестиционной теории - это первая целостная, многоаспектная, систематизированная концепция инвестиционной. Впервые четко разграничили понятие денег и капитала, определили роль накопления капитала в формировании инвестиционных ресурсов, рассмотрели значение кредитных денег в развитии инвестиций.

## Основные идеи и достижения различных школ экономической теории в инвестиционном процессе



Марксистское  
экономическое  
учение: К.  
Маркс

Основным регулятором инвестиционной активности является прибыль (прибавочный продукт), получаемая капиталистом.

Спрос на инвестиции будет поддерживаться, а накопленный капитал инвестироваться в полном объеме до тех пор, пока вложенные средства будут приносить хотя бы минимальную прибыль.

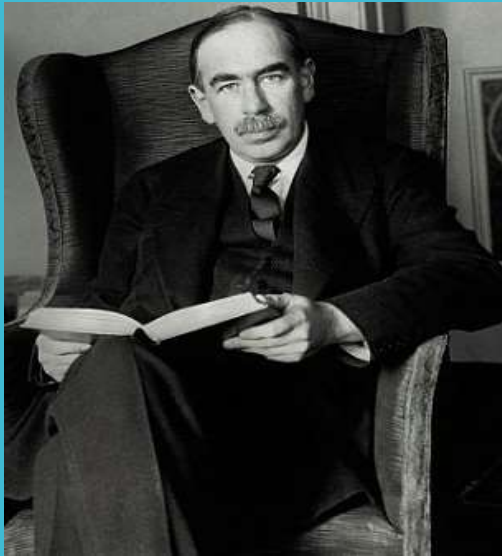
## Основные идеи и достижения различных школ экономической теории в инвестиционном процессе



Школа  
маржиналистов:  
С. Джевонс,  
К. Меигер, Е.  
Бем-Баверк, Ф.  
Визер, Л.  
Вальрас, Дж.  
Кларк.

Основное достижение школы - теория предельной полезности. Выявили систему важнейших факторов, влияющих на спрос и предложение инвестиционных ресурсов и инвестиционных товаров; формы взаимодействия инвестируемого капитала с другими факторами производства.

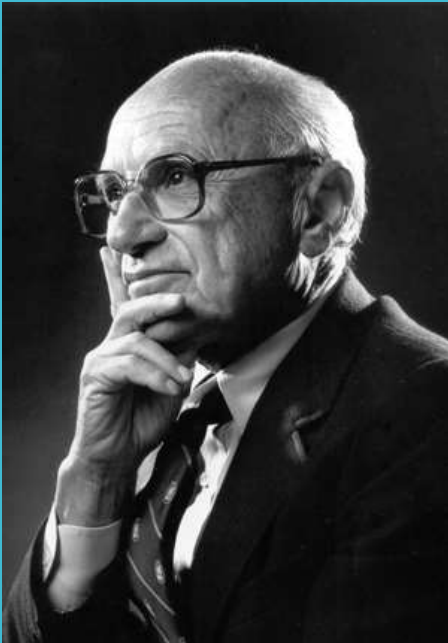
## Основные идеи и достижения различных школ экономической теории в инвестиционном процессе



Кейнсианское  
направление:  
Д. Кейнс

Не отрицая в целом принципы рыночной саморегуляции, упор сделан на регулирование инвестиционного процесса за счет активной целенаправленной фискальной и кредитной политики. Кейнс исследовал взаимосвязи между национальным доходом, потреблением и сбережением; накоплением капитала и инвестициями; инвестициями и безработицей.

## Основные идеи и достижения различных школ экономической теории в инвестиционном процессе



Школа  
монета-  
ризма: М.  
Фридман

Инвестиционные процессы и механизмы их регулирования монетаристы рассматривали исключительно под призмой денежно-кредитной политики государства и денежного оборота в стране. Количество денег в обращении существенным образом воздействует на уровень цен на инвестиционные ресурсы и инвестиционные товары, темпы накопления капитала, как инвестиционного ресурса и инвестиционную активность отдельных субъектов хозяйствования

# Инвестиции

**С финансовой точки зрения** - все виды активов (средств), которые вкладываются в объекты предпринимательской деятельности с целью получения дохода (прибыли) и иного полезного эффекта.

➤ **С экономической точки зрения** - расходы на создание, расширение или реконструкцию и техническое перевооружение основного и оборотного капитала.

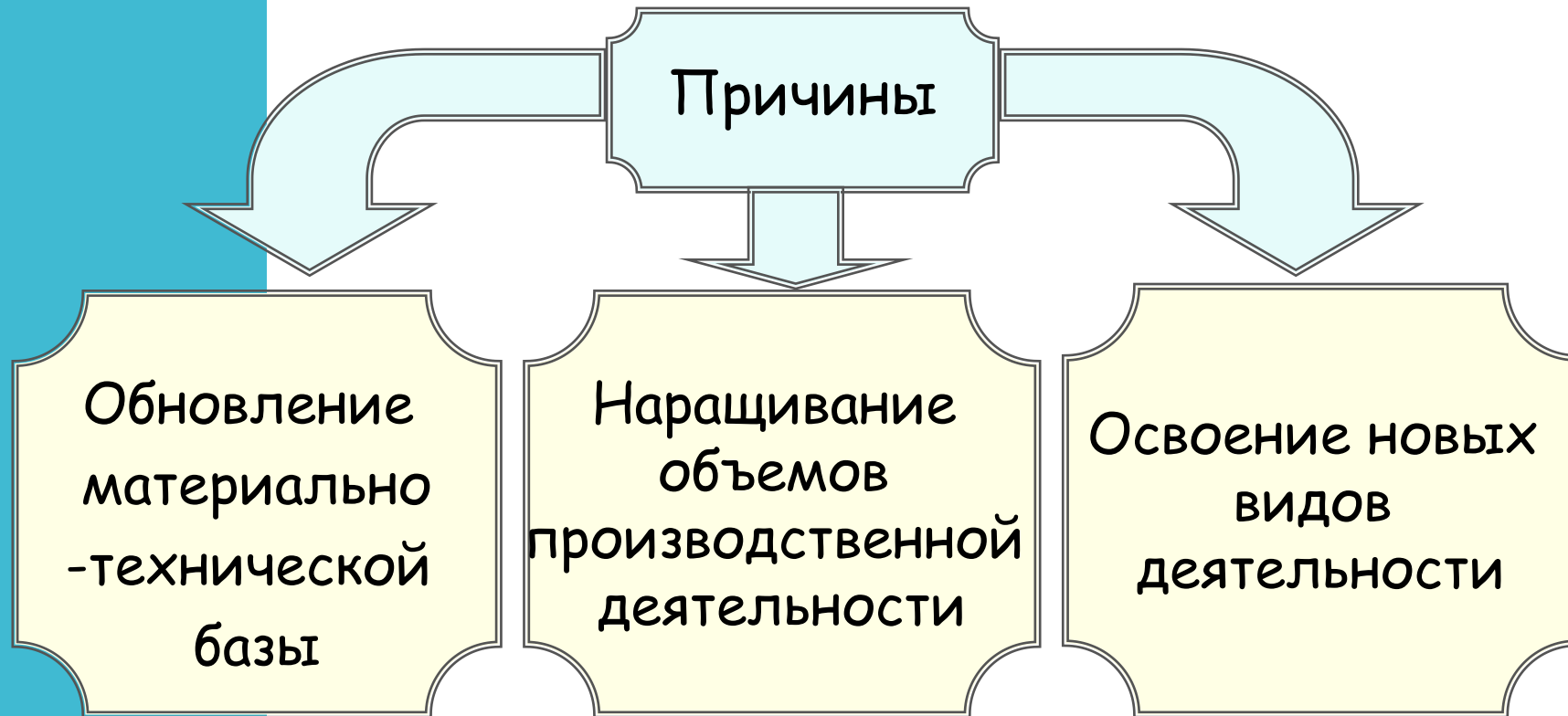


# Признаки инвестиций

Признаками инвестиций являются:

- осуществление вложений лицами (инвесторами), которые имеют собственные цели, не всегда совпадающие с общеэкономической выгодой;
- потенциальная способность инвестиций приносить доход;
- определенный срок вложения средств (всегда индивидуальный);
- целенаправленный характер вложения капитала в объекты и инструменты инвестирования;
- использование различных инвестиционных ресурсов, характеризующихся спросом, предложением и ценой, в процессе осуществления инвестиций;
- наличие риска вложения капитала.

# Причины инвестиционной деятельности предприятия



## Особенности процессы инвестирования:

Инвестиция приводит к росту капитала

Инвестиции могут производиться как вложение средств в воспроизводство основных фондов, но и в оборотные активы, финансовые инструменты, отдельные виды нематериальных активов

Инвестиции осуществляются не только в виде денежных средств, но и в виде имущества.

Инвестиции имеют долгосрочный характер

# Субъекты инвестиционной деятельности

Участники, обладающие свободными инвестиционными ресурсами (инвесторы)	Предприятия, организации, испытывающие потребность в инвестиционных ресурсах	Посредники (обеспечивают взаимодействие между инвестором и потребителем инвестиционных ресурсов)
<b>Инвестор</b> (лицо, вкладывающее на долгосрочной основе в некоторый проект собственные или привлеченные средства, в предположении их возврата с прибылью)		
<b>Акционер</b> – (инвестируя свои средства, приобретает право на получение части текущей прибыли и остаточного имущества в случае ликвидации проекта )		
<b>Лендер</b> – (инвестируя свои средства, приобретают право на получение регулярного дохода)		

Инвесторами могут быть органы, уполномоченные управлять государственным и муниципальным имуществом и имущественными правами; физические лица, в том числе и иностранные граждане, предприятия, государство и международные организации.



Субъект инвестиционной деятельности может совмещать функции нескольких субъектов. Следует иметь в виду, что это лишь условное деление субъектов инвестиционной деятельности. Отношения, возникающие между субъектами, регулируются и другими нормативно-правовыми актами, в том числе Гражданским кодек-

Объекты инвестирования:

Денежные средства;

Целевые банковские вклады;

Акции и другие ценные бумаги;

Движимое и недвижимое имущество;

Имущественные права, вытекающие из авторского права, ноу-хау, и другие интеллектуальные ценности;

А также другие имущественные права и иные ценности

**Реальные инвестиции** (вложение в развитие материально-технической базы, производственной и социальной сферы), в основном проявляется в капитальных вложениях на развитие производства и производственной деятельности

**Финансовые инвестиции** (вложения средств в различные финансовые инструменты)

Интеллектуальный капитал

# Объект инвестирова ния

- *Объект инвестирования* – любой объект предпринимательской деятельности, на который направлены инвестиции.
  - Объекты инвестирования:
    - Движимое и недвижимое имущество.
    - Денежные средства, целевые банковские вклады, ценные бумаги.
    - Имущественные права, вытекающие из авторского права, лицензии, патенты, ноу-хау, программное обеспечение.
  - Права пользования землей и другими природными ресурсами



# Классификация инвестиций:

## По объектам вложения капитала

*Реальные (или капиталобразующие) инвестиции* характеризуют вложения капитала в воспроизводство основных средств, в инновационные нематериальные активы (инновационные инвестиции), в прирост запасов товарно-материальных ценностей и другие объекты инвестирования, связанные с осуществлением операционной деятельности предприятия или улучшением условий труда и быта персонала.

*Финансовые инвестиции* характеризуют вложения капитала в различные финансовые инструменты инвестирования, главным образом, в ценные бумаги, с целью получения дохода.

## По воспроизводственной направленности

*Валовые* инвестиции характеризуют общий объем капитала, инвестируемого в воспроизводство основных средств и нематериальных активов в определенном периоде. В экономической теории понятие валовых инвестиций связывается, как правило, с вложением капитала в реальный сектор экономики. На уровне предприятия под этим термином часто понимают общий объем инвестированного капитала в том или ином периоде.

*Реновационные инвестиции* характеризуют объем капитала, инвестируемого в простое воспроизводство основных средств и амортизируемых нематериальных активов. В количественном выражении реновационные инвестиции приравниваются обычно к сумме амортизационных отчислений в определенном периоде.

*Чистые инвестиции* характеризуют объем капитала, инвестируемого в расширенное воспроизводство основных средств и нематериальных активов. В экономической теории под этим термином понимается чистое капиталобразование в реальном секторе экономики. В количественном выражении чистые инвестиции представляют собой сумму валовых инвестиций, уменьшенную на сумму амортизационных отчислений по всем видам амортизируемых капитальных активов предприятия в определенном периоде.

## По характеру участия в инвестиционном процессе

*Прямые инвестиции* подразумевают прямое участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложении капитала. Обычно прямые инвестиции осуществляются путем непосредственного вложения капитала в уставный фонд другого предприятия. Прямое инвестирование осуществляют, в основном, подготовленные инвесторы, имеющие достаточно точную информацию об объекте инвестирования и хорошо знакомые с механизмом инвестирования.

*Непрямые инвестиции* характеризуют вложения капитала инвестора, опосредованное другими лицами (финансовыми посредниками).

По отношению к предприятию-инвестору



По периоду  
осуществления

*Краткосрочные  
инвестиции  
характеризуют  
вложения  
капитала на  
период до одного  
года.*

*Долгосрочные  
инвестиции  
характеризуют  
вложения  
капитала на  
период более  
одного года.*

**По формам  
собственности  
инвестируемого  
капитала**



**По уровню  
доходности**

*Высокодоходные инвестиции.*

*Бездоходные инвестиции.*

*Среднедоходные  
инвестиции.*

*Низкодоходные  
инвестиции*

## По уровню инвестиционного риска

*Низкорисковые инвестиции.* Они характеризуют вложения капитала в объекты инвестирования, риск по которым значительно ниже среднерыночного.

*Среднерисковые инвестиции.* Уровень риска по объектам инвестирования этой группы примерно соответствует среднерыночному.

*Высокорисковые инвестиции.* Уровень риска по объектам инвестирования этой группы обычно существенно превышает среднерыночный. Особое место в этой группе занимают так называемые *спекулятивные инвестиции*, характеризующиеся вложением капитала в наиболее рискованные проекты или инструменты инвестирования, по которым ожидается наивысший уровень инвестиционного дохода.

*Интеллектуальные инвестиции* – это вложения в научные разработки, ноу-хау и т.д.



## Классификация источников финансирования инвестиций

- внутренних, собственных финансовых ресурсов и внутрихозяйственных резервов инвестора (прибыли, уставного капитала предприятия, амортизационных отчислений, денежных накоплений (резервного капитала) юридических лиц, средств, выплачиваемых органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий(страховые возмещения) и других средств);

- заемных финансовых средств инвесторов или переданных им средств (банковские и бюджетные кредиты и займы, облигационные займы, эмиссия облигаций и другие средства);

## Классификация источников финансирования инвестиций

- привлеченных финансовых средств инвестора (средств, получаемых от продажи акций, паевых и иных взносов членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц, бюджетные ассигнования, гранты);
- финансовых средств, централизуемых объединениями (союзами) предприятий в установленном порядке;
- средств бюджета, предоставляемых на безвозвратной и возвратной основе, средств бюджетов субъектов РК;
- средств иностранных инвесторов.

2. По характеру участия в инвестиционном процессе:



3. По периоду инвестирования:

**Краткосрочные инвестиции** (до 1 года) – основной формой являются краткосрочные финансовые вложения

**Долгосрочные инвестиции** (более 1 года) – основной формой являются капитальные вложения в воспроизводство основных средств

4. По уровню инвестиционного риска:

Сравнить предложенные типы классификаций  
Какие типы подходят по ваше исследование? Обоснование

5. По формам собственности:

**Инвестиции частные**

**Государственные  
инвестиции**

6. По региональной принадлежности инвестора

**Национальные (внутренние)  
инвестиции**

**Иностранные инвестиции**

## Выводы по 1 вопросу

Экономическое содержание инвестиций заключается в сочетании двух сторон инвестиционной деятельности:

Затраты ресурса

Получение результата



Структура направлений инвестиционной деятельности



Прямые (стратегические) (реальные)  
Портфельные (спекулятивные) инвестиции  
Проектное инвестирование



# Структура инвестиций

- **Структура инвестиций** - это состав инвестиций по видам и направлению использования, а также их доля в общем объеме капиталовложений.

В реальных инвестициях различают структуру:

технологическую, воспроизводственную, отраслевую, региональную, по источникам вложений

**Инвестиционная деятельность** есть «вложение инвестиции и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижение иного полезного эффекта»

***Направления деятельности:***

По основной деятельности

Потоки финансовой деятельности

Инвестиционные потоки



**Инвестиционные ресурсы** –  
представляют собой часть  
совокупных финансовых ресурсов  
предприятия, направленных для  
осуществления вложений в  
объекты реального и финансового  
инвестирования.

## 2. Внешние источники формирования собственных инвестиционных ресурсов

Эмиссия  
акций

Привлечение  
дополнительн  
ого паевого  
капитала

Ассигнование  
из бюджетов  
различных  
уровней на  
безвозмездной  
основе

Целевое  
ассигнование не  
государственных  
фондов на  
безвозмездной  
основе

Прочие  
внешние  
источники

### 3. Источники формирования заемных инвестиционных ресурсов

Долгосрочные  
кредиты банков

Государственные  
целевые и  
льготные кредиты

Долгосрочные  
кредиты и займы не  
банковских  
финансовых  
учреждений

Финансовый  
ЛИЗИНГ

Прочие заёмные  
источники

Облигационный  
займ (эмиссия  
облигаций)

# Факторы оказывающие влияние на инвестиционн ую деятельность

- **Объективные** (финансовые кризисы, стихийные бедствия и т.п.) /**субъективные** (уровень менеджмента, выбор экономической политики)
- **Макроэкономические** (состояние и динамика развития экономики страны, уровень инфляции, привлечение иностранного капитала, налоговое законодательство, уровень развития МСБ, инвестиционная политика) /**микроэкономические**

# Базовые направления реального инвестирования нефинансовых компаний



Инвестиции в основной капитал, млн.тенге

