



С. А. ГРИЦЕВИЧ

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ

**ДЛЯ СПЕЦИАЛЬНОСТИ
«ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ
НА ПРЕДПРИЯТИИ»
ИНСТИТУТА ПОВЫШЕНИЯ
КВАЛИФИКАЦИИ И ПЕРЕПОДГОТОВКИ**



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

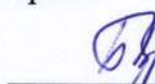
УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БАРАНОВИЧСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Факультет экономики и права
Кафедра экономики и управления

СОГЛАСОВАНО
И.о. заведующего кафедрой
экономики и управления

 Курбеко Н.А.
« 10 » 03 2015 г.

СОГЛАСОВАНО
Декан факультета экономики и
права

 Безуглая В.А.
« 10 » 03 2015 г.

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС
ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ «УПРАВЛЕНИЕ
ИНВЕСТИЦИЯМИ» ДЛЯ СПЕЦИАЛЬНОСТИ
«ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ
НА ПРЕДПРИЯТИИ ПРОМЫШЛЕННОСТИ»
ИНСТИТУТА ПОВЫШЕНИЯ КВАЛИФИКАЦИИ
И ПЕРЕПОДГОТОВКИ**

Автор С. А. Грицевич

Рассмотрено и утверждено на заседании редакционно-издательского совета 31 марта 2015 г.,
протокол № 2.

ПРЕДИСЛОВИЕ

В последние годы практика ведения хозяйственной деятельности организаций подготовила почву для возникновения и развития нового вида экономического управления — инвестиционного управления.

Инвестиционное управление на предприятии (инвестиционный менеджмент) — это процесс, направленный на формирование и эффективное использование инвестиционных ресурсов, осуществляемый путём взаимного информационного обмена между объектом и субъектом управления. В качестве объекта такого управления современная наука называет инвестиции и инвестиционную деятельность.

Данное издание представляет собой учебно-методический комплекс в электронном виде, целью которого является получение слушателями теоретических знаний о сущности организации инвестиционной деятельности, и источниках финансирования при реализации решений по управлению инвестициями, а также формирование навыков практической реализации стратегии организаций различных сфер хозяйствования в области инвестиционной деятельности в условиях рыночной экономики.

Комплекс может быть использован для слушателей специальности «Экономика и управление на предприятии промышленности» как в заочной форме получения образования, так и в дистанционной.

При составлении учебно-методического комплекса в электронном виде были учтены такие вопросы как: изучение сущности инвестиций и их экономического значения; определение важнейших направлений активизации инвестиционной деятельности; освоение основных вопросов, позволяющих понять механизм взаимоотношений субъектов хозяйствования и граждан в инвестиционном процессе; осознание сложного и многообразного процесса управления инвестициями в реформируемой экономике.

По структуре комплекс состоит из трёх модулей, включая теоретический раздел, практический раздел, словарь терминов и определений, список используемых и рекомендуемых источников, критерии оценивания и вопросы для самоконтроля слушателей.

В комплексе «Управление инвестициями» составителем раскрыты вопросы сущности инвестиций и их экономического значения, структуры и содержания инвестиционного цикла, технико-экономического обоснования инвестиционного процесса, процедуры бизнес-планирования инвестиций, оценки экономической эффективности инвестиций и другие.

В основу практических заданий учебно-методического комплекса положен опыт и разработки как отечественных, так и зарубежных авторов: В. И. Гончаров, В. В. Золотогоров, И. А. Ильин, С. В. Касько, В. А. Кудрявцев, Р. А. Фатхутдинов, Г. Л. Харевич и др.

После изучения теоретического и практического материала по дисциплине «Управление инвестициями» в рамках учебно-методического комплекса в электронном виде слушатели получают знания, умения и навыки в области:

- экономической сущности инвестиций;
- принципов планирования инвестиций;
- назначения государственной инвестиционной политики;
- определения форм инвестиционной деятельности;
- выявления этапов управления инвестициями;
- планирования инвестиционной деятельности для различных организационно-правовых форм предприятий;
- оценивания правовых аспектов регулирования инвестиционной деятельности;
- прогнозирования инвестиций;
- выявления принципов анализа инвестиций;
- подбора критериев оптимальности для оценки инвестиционных проектов;
- анализа форм и способов финансирования инвестиционных проектов;
- выявления мероприятия по стимулированию иностранных инвестиций;
- диагностики проблем привлечения иностранного капитала в экономику.

С. А. Грищевич

СОДЕРЖАНИЕ

ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ (мультимедийные презентации)

- Тема 1 Сущность инвестиций, их экономическое значение
- Тема 2 Инвестиционный цикл, его структура и содержание
- Тема 3 Инвестиции на предприятии
- Тема 4 Технико-экономическое обоснование инвестиционного процесса
- Тема 5 Бизнес-план инвестиций
- Тема 6 Анализ и сопоставление альтернатив инвестиций
- Тема 7 Определение стоимости и состава затрат инвестиций
- Тема 8 Внешние инвестиции
- Тема 9 Долгосрочное кредитование инвестиционного процесса

ПРАКТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

- Модуль 1 Основы инвестиционного менеджмента
- Модуль 2 Управление инвестиционными проектами
- Модуль 3 Управление иностранными инвестициями

РАЗДЕЛ КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

- Автоматизированные тестовые задания

ВСПОМОГАТЕЛЬНЫЙ РАЗДЕЛ

- Словарь терминов и определений
- Критерии оценки качества результатов учебной деятельности обучающихся
- Ключи к тестовым заданиям
- Учебная программа

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- Список рекомендуемых источников

Учреждение образования
«Барановичский государственный университет»

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Автор *С. А. Грицевич*
Кафедра экономики и управления

ТЕМА 1

СУЩНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ, ИХ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ЗНАЧЕНИЕ

Вопросы

- 1.1 Понятие инвестиций.
- 1.2 Сущность и содержание инвестиционной деятельности.
- 1.3 Классификация инвестиций.
- 1.4 Инвестиции и управление.
- 1.5 Сущность и цели инвестиционного менеджмента.
- 1.6 Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.
- 1.7 Правовое регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

1.1 Понятие инвестиций

Инвестиции – это любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве, и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

- ❑ Важнейшим фактором, который определяет уровень инвестиций в масштабах общества, является **соотношение между потреблением и сбережением**.
- ❑ Другим важным фактором, определяющим уровень инвестиций в обществе, является **безопасность вложений**.
- ❑ Следующим фактором, который оказывает влияние на превращение сбережений в инвестиции, является **уровень прибыли на инвестиции**.
- ❑ Ещё один фактор, влияющий на уровень и интенсивность инвестиций, — **это степень организованности финансового рынка**.

Все эти факторы характеризуют способность общественного механизма превращать сбережения в инвестиции [1].

Специфика проявляется в том, что имущество, именуемое инвестициями:



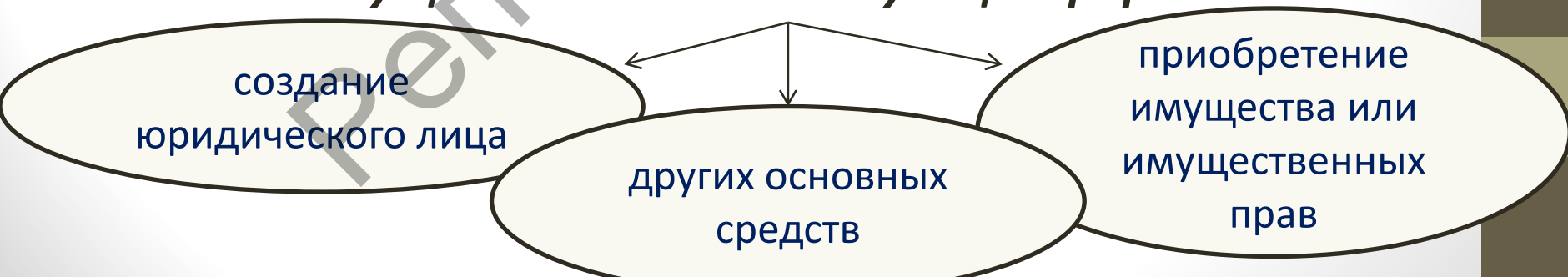
1.2 Сущность и содержание инвестиционной деятельности

Инвестиционная деятельность – это действия юридического лица, или (и) физического лица, или (и) государства (административно-территориальной единицы государства) по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

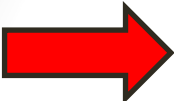
Согласно ст. 4 ИК Республики Беларусь, **объектами инвестиционной деятельности** являются:

- недвижимое имущество, в том числе предприятие как имущественный комплекс;
- ценные бумаги;
- интеллектуальная собственность [2].

Инвестиционная деятельность в Республике Беларусь осуществляется в следующих формах:



Процессы вложения инвестиций предполагают взаимодействие субъектов инвестиционной деятельности.



Для инвестора процесс инвестирования – это вложение капитала, когда сам инвестор выступает в виде собственника, кредитодателя, предоставляющего его хозяйствующему субъекту в целях получения для себя дохода или другого значимого результата.



Для хозяйствующего субъекта инвестиционная деятельность – получение капитала, приобретение имущества и его использование в производстве.

Содержание инвестиционной деятельности на государственном уровне и местных органов власти предполагает вложение средств в разработку и осуществление инвестиционной политики государства (стратегии местных органов власти); принятие государственных (местных органов власти) инвестиционных программ и их финансирование; создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности (оказание инвесторам государственной поддержки; защита интересов инвесторов и др.); реализуется в государственном регулировании инвестиционной деятельности [3].

1.3 Классификация инвестиций

Классификация любого экономического

явления понимается как членение, деление этого объекта как системы, когда из всех взаимодействующих элементов выделяются отдельные элементы этой системы.

С позиций управления инвестиции могут быть классифицированы по следующим видовым признакам:

1. По объектам управления: реальные и финансовые инвестиции.

Реальные инвестиции подразделяются на следующие группы:

- инвестиции для замены или поддержания уровня оборудования (модернизации);
- инвестиции на расширение собственного производства;
- инвестиции на расширение деятельности по выпуску продукции;
- инвестиции в создание нового собственного производства;
- инвестиции в несовременное производство;
- инвестиции на продвижение товара на рынок и рекламу;
- инвестиции так называемого обязательного типа [4].

Реальные инвестиции подразделяют на:

материальные
(вещественные)

нематериальные
(потенциальные)

Стратегические инвестиции — это инвестиции, направленные на создание новых предприятий, новых производств либо приобретение целостных имущественных комплексов в иной сфере деятельности, в иных регионах и т. п. [5].

Базовые инвестиции — это инвестиции, направленные на расширение действующих предприятий, создание новых предприятий и производств в той же, что и ранее, сфере деятельности, в том же регионе и т. п.

Текущие инвестиции призваны поддерживать воспроизводственный процесс и связаны с вложениями по замене основных средств, проведению различных видов капитального ремонта с пополнением запасов материальных и оборотных активов [6].

Инновационные инвестиции можно подразделить на две группы:

инвестиции в модернизацию предприятия, в том числе в техническое переоснащение в соответствии с требованиями рынка

инвестиции по обеспечению безопасности в широком смысле слова

Под **финансовыми инвестициями** понимают вложения средств в различные финансовые инструменты, как в своей стране, так и за рубежом, среди которых наиболее значимую долю занимают вложения средств в ценные бумаги [7].

2. По характеру участия инвестора в инвестиционном процессе инвестиции подразделяются на прямые и косвенные (опосредованные).

Прямые инвестиции предполагают прямое, непосредственное участие инвестора во вложении капитала в конкретный объект инвестирования, будь то приобретение реальных активов либо вложение капитала в уставные фонды организации.

Косвенные (опосредованные) инвестиции предполагают вложения капитала инвестора в объекты инвестирования через финансовых посредников (институциональных инвесторов) посредством приобретения различных финансовых инструментов [8].

Портфельный инвестор — это лицо, которое приобретает различные финансовые инструменты с разной степенью риска в целях получения определённого (желаемого) уровня доходов на вложенные средства.

3. По сфере управления инвестиционной деятельностью [9]:

- ❖ капитальные вложения во внеоборотные (материальные и нематериальные) активы;
- ❖ вложения в оборотный капитал;
- ❖ вложения в финансовые активы;
- ❖ вложения в человеческий капитал.

4. По срокам вложений выделяют [10]:

- ☐ краткосрочные;
- ☐ среднесрочные;
- ☐ долгосрочные инвестиции.

5. По сферам народного хозяйства [11].

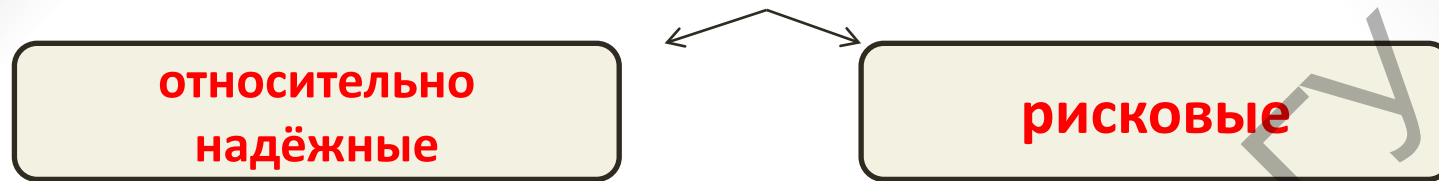
материальных благ (в
производство товаров
отраслями промышленности,
сельского хозяйства,
энергетики и т. п.)

нематериальных благ (в
производство услуг и
общественных благ)

6. По отношению к объекту вложения выделяют [12]:

- внутренние ;
- внешние инвестиции.

8. По степени надёжности инвестиции подразделяют на [13]:



9. По характеру использования капитала в инвестиционном процессе выделяют [14]:

- **первичные инвестиции** (представляют собой вложения капитала за счёт как собственных, так и заёмных средств инвесторов);
- **реинвестиции** (представляют собой вторичное использование капитала в инвестиционных целях посредством его высвобождения в результате реализации ранее осуществленных инвестиций);
- **дезинвестиции** (высвобождение ранее инвестированного капитала из инвестиционного оборота без последующего использования в инвестиционных целях).

1.4 Инвестиции и управление

Управление инвестициями — система методов и принципов разработки и реализации управленческих решений, связанных с осуществлением различных аспектов инвестиционной деятельности предприятия.

Субъекты управления — руководители и отдельные подразделения аппарата соответствующего уровня управления.

Инвестор - юридические и физические лица, государство в лице уполномоченных органов и его административно-территориальные единицы в лице уполномоченных органов, осуществляющие инвестиционную деятельность в следующих формах (ст. 5):

- создание юридического лица;
- приобретение имущества или имущественных прав, а именно:
 - ✓ доли в уставном фонде юридического лица;
 - ✓ недвижимости;
 - ✓ ценных бумаг;
 - ✓ прав на объекты интеллектуальной собственности;
 - ✓ концессий;
 - ✓ оборудования;
 - ✓ других основных средств, определённых Инвестиционным кодексом [15].

Иностранными инвесторами в Республике Беларусь признаются:

- иностранные государства и их административно-территориальные единицы в лице уполномоченных органов;
- международные организации;
- иностранные юридические лица;
- иностранные граждане;
- физические лица (граждане Республики Беларусь и лица без гражданства), постоянно проживающие за пределами Республики Беларусь [16].

Помимо инвесторов, на инвестиционном рынке присутствуют **потребители инвестиций**. Ими являются все, кто предъявляет и удовлетворяет спрос на инвестиции: хозяйствующие субъекты, физические лица (домашние хозяйства), государственные и муниципальные органы власти.

1.5 Сущность и цели инвестиционного менеджмента

Инвестиционный менеджмент представляет собой систему методов и принципов разработки и реализации управленческих решений, связанных с осуществлением различных аспектов инвестиционной деятельности предприятия [17].

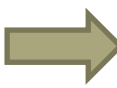


Главная цель управления инвестициями предприятия выдвигает обеспечение максимального благосостояния собственников предприятия, так как именно это ведёт к росту рыночной стоимости предприятия.

Объектом управления выступают инвестиции предприятий и его инвестиционная деятельность.

Субъекты управления: собственник предприятия, инвестиционный менеджер широкого профиля, функциональный инвестиционный менеджер [18].

Существует две основные группы функций инвестиционного менеджмента



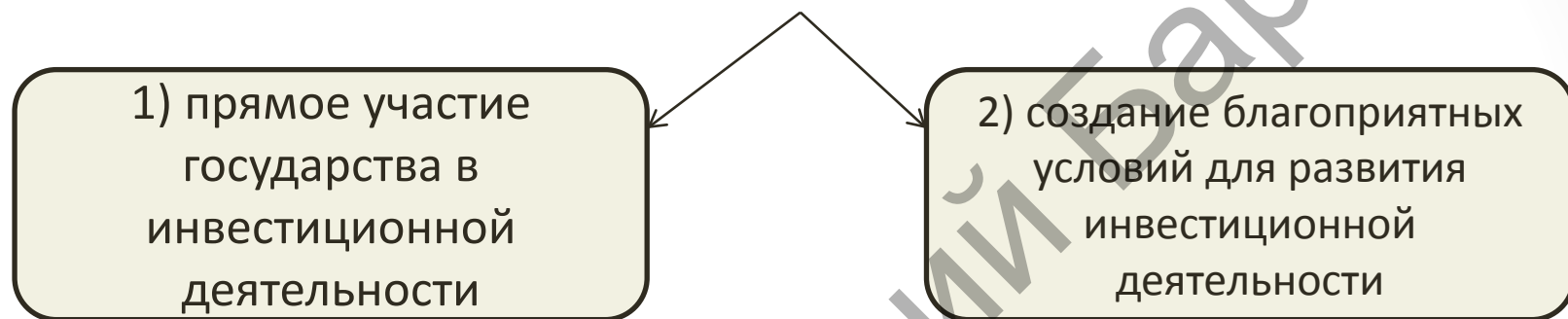
Функции инвестиционного менеджмента как управляющей системы (общие)



Функции инвестиционного менеджмента как специальной области управления предприятием

1.6 Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь

В соответствии со ст. 8 Инвестиционного кодекса (ИК) Республики Беларусь, государственное регулирование инвестиционной деятельности предусматривает:



Государственная поддержка инвестиционной деятельности оказывается в виде предоставления:

- ❑ гарантий Правительства Республики Беларусь (обязательство Республики Беларусь, от имени которой выступает Правительство Республики Беларусь, перед кредитором отвечать за исполнение обязательств заёмщика (инвестора));
- ❑ централизованных инвестиционных ресурсов (финансовые ресурсы государства, в том числе средства республиканского бюджета, предусматриваемые для оказания государственной поддержки инвестиционных проектов) [19].

Гарантии Правительства Республики Беларусь под привлекаемые иностранные кредиты предоставляются иностранным кредиторам на основании решения Правительства Республики Беларусь по согласованию с Президентом Республики Беларусь [20].

Централизованные инвестиционные ресурсы

предоставляются из средств республиканского бюджета в ежегодно формируемой Государственной инвестиционной программе в размере не менее 10 процентов от общего объёма государственных капитальных вложений, установленных Законом о бюджете Республики Беларусь на очередной финансовый (бюджетный) год, и предоставляются на основе платности, срочности и возвратности в виде:

- ❖ средств для финансирования инвестиционных проектов;
- ❖ гарантий Правительства Республики Беларусь под привлекаемые кредиты банков Республики Беларусь [21].

1.7 Правовое регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь

В целях создания дополнительных условий для инвестиционной деятельности в Республике Беларусь Президентом Республики Беларусь был издан Декрет № 10 от 06.08.2009 г. «О создании дополнительных условий для инвестиционной деятельности в Республике Беларусь».

Инвестиционный договор между инвестором и Республикой Беларусь может быть заключён на основании решения:

- 1) республиканского органа государственного управления, подчинённого Правительству Республики Беларусь, областного исполнительного комитета в случае реализации инвестиционного проекта в рамках соответствующей отрасли и в пределах компетенции государственного органа или исполнительного комитета;
- 2) Совета Министров Республики Беларусь в случаях, когда инвестиционным договором не предусматривается на момент его подписания предоставление инвестору льгот и преференций, кроме установленных законодательными актами;
- 3) Совета Министров Республики Беларусь, по согласованию с Президентом Республики Беларусь, в случаях предоставления инвестору дополнительных льгот и преференций, ранее не установленных законодательными актами [22].

Инвестор и (или) организация при реализации инвестиционного проекта имеют право на:

- строительство объектов параллельно с разработкой, экспертизой и утверждением в установленном порядке необходимой проектно-сметной документации на каждый из этапов строительства с одновременным проектированием последующих этапов данного строительства;
- предоставление без проведения аукциона на праве аренды земельного участка требуемого размера для строительства объектов, с оформлением необходимых документов по отводу земельного участка одновременно с выполнением работ по строительству [23].

Кроме того, инвесторы освобождаются от:

- перечисления в республиканский бюджет платы за право заключения договора аренды земельного участка;
- возмещения потерь сельскохозяйственного и (или) лесохозяйственного производства, вызванных изъятием земель для реализации инвестиционного проекта;
- уплаты ввозных таможенных пошлин и налога;
- уплаты государственной пошлины за выдачу разрешений на право занятия трудовой деятельностью в Республике Беларусь [24].

Список использованных источников

1. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование : учебно-методический комплекс. 2-е изд., дораб. Минск : Изд-во МИУ, 2006. 223 с.
2. Золотогоров В. Г. Инвестиционное проектирование : учебник. Минск : Кн. Дом, 2005. 365 с.
3. Инвестиционное проектирование : учебно-методический комплекс / А. Э. Титовицкая [и др.] ; под общ. ред. А. Э. Титовицкой. Минск : ГИУСТ БГУ, 2006. 143 с.
4. Арсенов В. В. Инвестиционное проектирование : учебно-методическое пособие / М-во образования Респ. Беларусь, Белорус. нац. техн. ун-т. Минск : БНТУ, 2006. 96 с.
5. Золотогоров В. Г. Инвестиционное проектирование. 365 с.
6. Инвестиционное проектирование / под общ. ред. А. Э. Титовицкой. 143 с.
7. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование 223 с.
8. Золотогоров В. Г. Инвестиционное проектирование. 365 с.
9. Там же.
10. Там же.
11. Там же.
12. Там же.

Список использованных источников

13. Там же.
14. Там же.
15. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование 223 с.
16. Там же.
17. Харевич Г. Л. Управление инвестициями : курс лекций : в 2 ч. Минск : Акад. упр. при Президенте Респ. Беларусь, 2005. 244 с.
18. Там же
19. Золотогоров В. Г. Инвестиционное проектирование. 365 с.
20. Там же.
21. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование 223 с.
22. Золотогоров В. Г. Инвестиционное проектирование. 365 с.
23. Там же.
24. Там же.



Учреждение образования
«Барановичский государственный университет»

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Автор *С. А. Грицевич*
Кафедра экономики и управления



ТЕМА 2

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ЦИКЛ, ЕГО СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ

Репозиторий Баргу

Вопросы

- 2.1 Основные понятия инвестиционного проектирования.
- 2.2 Классификация инвестиционных проектов.
- 2.3 Организация инвестиционного проектирования.
- 2.4 Инвестиционный цикл и его структура.
- 2.5 Сущность предварительного технико-экономического обоснования инвестиционных проектов.



2.1 Основные понятия инвестиционного проектирования

Проект - это технические материалы (чертежи, расчёты, макеты вновь созданных зданий, сооружений, машин, приборов и других изделий), предварительный текст какого-либо документа (договора), план, замысел, намечаемое решение проблемы [1].

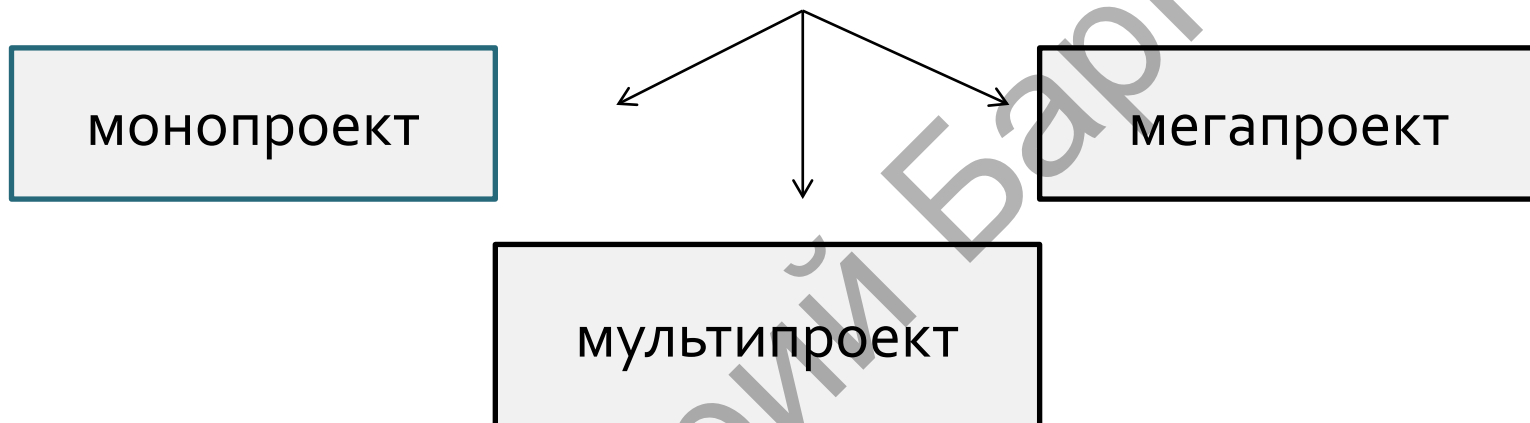
Основными участниками проекта являются:

- ❖ заказчик (инвестор, инициатор или спонсор);
- ❖ проектировщик (генеральный проектировщик);
- ❖ подрядчик (генеральный подрядчик);
- ❖ поставщик (генеральный поставщик);
- ❖ руководитель проекта (проектный менеджер) [2].

Функции менеджера проекта может выполнять любой из основных участников или специальная организация (консалтинговая, инжиниринговая) [3].

2.2 Классификация инвестиционных проектов

Всё многообразие проектов может быть сведено к трём базовым разновидностям (называемым иногда классами):



Специальные виды проектов:

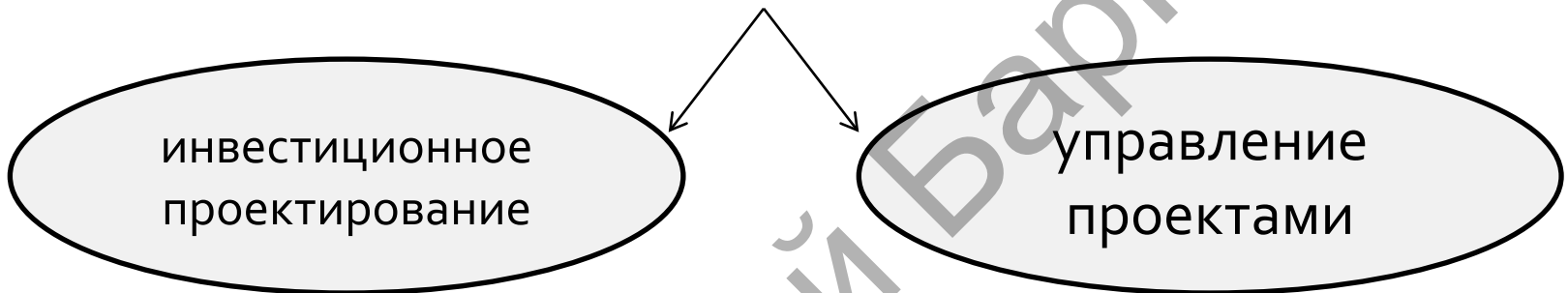
- по масштабности (малые проекты и мегапроекты);
- по срокам выполнения (краткосрочные проекты);
- по качеству (бездефектные проекты);
- по условиям реализации и ресурсам (мультипроектные среды (мультипроекты), проекты модульного строительства и проекты, выполняемые в особых климатических условиях (представляющие специальный случай модульного строительства)) [4].

С позиции предприятия (фирмы, компании) инвестиционные проекты могут классифицироваться по факторам, определяющим особенности, например, по следующим признакам [5]:

- 1) по величине привлекаемых инвестиций: крупные, средние, мелкие;
- 2) по интенсивности вложения средств: крупные инвестиции с коротким сроком окупаемости или вкладываемые поэтапно с длительным сроком возврата и т. п.;
- 3) по длительности осуществления вложений: кратко-, средне- и долгосрочные;
- 4) по типу взаимосвязей: независимые, взаимозависимые, альтернативные и др.;
- 5) по способам финансирования: за счёт собственных средств, кредита, государственного бюджета и т. д.

2.3 Организация инвестиционного проектирования

Весь комплекс работ по осуществлению проектов можно разделить на две части [6]:



Организация инвестиционного проектирования предусматривает проведение работ, выполняемых заказчиком (инвестором) с привлечением соответствующих квалифицированных специалистов, экспертов и специализированных компаний.

Суть и основное содержание инвестиционного проектирования составляют технико-экономические исследования и обоснование реализуемости инвестиционного проекта с ожидаемым экономическим результатом в преимущественных условиях неопределённости и рисков [7].

2.4 Инвестиционный цикл и его структура

Инвестиционный цикл — период между началом осуществления проекта и его ликвидацией [8]

Четыре стадии инвестиционного цикла [9]:

- 1) *предынвестиционная* — от предварительного исследования до окончательного решения о принятии инвестиционного проекта к осуществлению (реализации), включая принятие заказчиком, инвестором и другими решения о его финансировании;
- 2) *инвестиционная* — включает инженерно-строительное и технологическое проектирование, приобретение оборудования и ввод проектируемого объекта в эксплуатацию;
- 3) *производственная (эксплуатационная)* — стадия хозяйственной деятельности предприятия (объекта проектирования), включающая его функционирование, выполнение работ по модернизации (реконструкции) объекта, расширению, финансово-экономическому оздоровлению;
- 4) *ликвидационная* — период ликвидации или консервации объекта инвестирования и прекращения его деятельности.

К основной деятельности по осуществлению (реализации) проекта относятся [10]:

- 1) анализ проблемы, с решением которой связан проект;
- 2) формулирование целей проекта;
- 3) разработка основных положений проекта;
- 4) базовое проектирование;
- 5) выполнение строительно-монтажных работ;
- 6) выполнение пуско-наладочных работ;
- 7) сдача проекта в эксплуатацию;
- 8) эксплуатация проекта, выпуск и реализация продукции;
- 9) ремонт оборудования и развитие производства;
- 10) демонтаж оборудования по завершении проекта.

2.5 Сущность предварительного технико-экономического обоснования инвестиционных проектов

Предварительное технико-экономическое обоснование (ПТЭО) представляет собой промежуточную стадию между исследованием возможностей проекта и детальным технико-экономическим обоснованием [11].

ПТЭО должно включать следующие направления исследований [12]:

- О стратегии и рамки проекта;
- О анализ рынка и определение концепции маркетинга;
- О материальные ресурсы для осуществления проекта;
- О выбор месторасположения и участка, анализ воздействия проекта на окружающую среду и обеспечение экологической безопасности;
- О инженерное проектирование, включая выбор технологии и оборудования для обеспечения производства и др.

По результатам ПТЭО могут быть приняты следующие решения [13]:



СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование : учебно-методический. комплекс. 2-е изд., дораб. Минск : Изд-во МИУ, 2006. 223 с.
2. Там же.
3. Там же.
4. Там же.
5. Золотогоров В. Г. Инвестиционное проектирование : учебник. Минск : Кн. Дом, 2005. 365 с.
6. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование 223 с.
7. Там же.
8. Золотогоров В. Г. Инвестиционное проектирование. 365 с.
9. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование 223 с.
10. Золотогоров В. Г. Инвестиционное проектирование. 365 с.
11. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование 223 с.
12. Там же.
13. Там же.

Учреждение образования
«Барановичский государственный университет»

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Автор *С. А. Грицевич*
Кафедра экономики и управления

ТЕМА 3

ИНВЕСТИЦІЇ НА

ПРЕДПРИЯТТІ

Вопросы

- 3.1 Управление инвестициями предприятия.
- 3.2 Сущность инвестиционного портфеля предприятия.
- 3.3 Управление инвестициями в форме капиталовложений.
- 3.4 Управление финансовыми инвестициями предприятия.
- 3.5 Планирование инвестиционной деятельности на предприятии.
- 3.6 Исследование инвестиционных возможностей проектов.
- 3.7 Предварительная подготовка инвестиционного проекта.

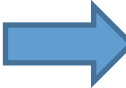
1 Управление инвестициями предприятия

Инвестиционная стратегия — система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения [1].

Процесс разработки инвестиционной стратегии предприятия имеет ряд этапов:

- ❖ определение временного периода, на который разрабатывается инвестиционная стратегия;
- ❖ разработка стратегических целей инвестиционной деятельности;
- ❖ определение наиболее эффективных путей реализации стратегических целей инвестиционной деятельности;
- ❖ разработка реализации стратегии по плановым периодам [2].

Определение наиболее эффективных путей реализации стратегических целей инвестиционной деятельности осуществляется с учётом разработанных стратегических направлений [3]:



а) инвестиционная деятельность предприятия в отраслевом и региональном разрезе;



б) особенности формирования инвестиционных ресурсов;



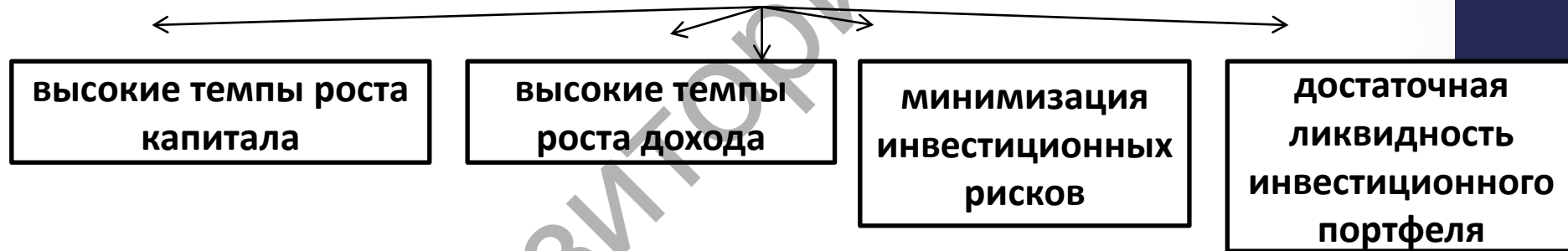
в) стратегии формирования портфеля инвестиций.

Конкретизация *инвестиционной стратегии по периодам её реализации* предусматривает установление последовательности и сроков достижения отдельных целей и стратегических задач в соответствии со сроками и последовательностью, предусмотренной в стратегии экономического развития предприятия.

3.2 Сущность инвестиционного портфеля предприятия

Инвестиционным портфелем предприятия называют сформированную в соответствии с инвестиционными целями инвестора совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности и рассматриваемых как целостный объект управления [4].

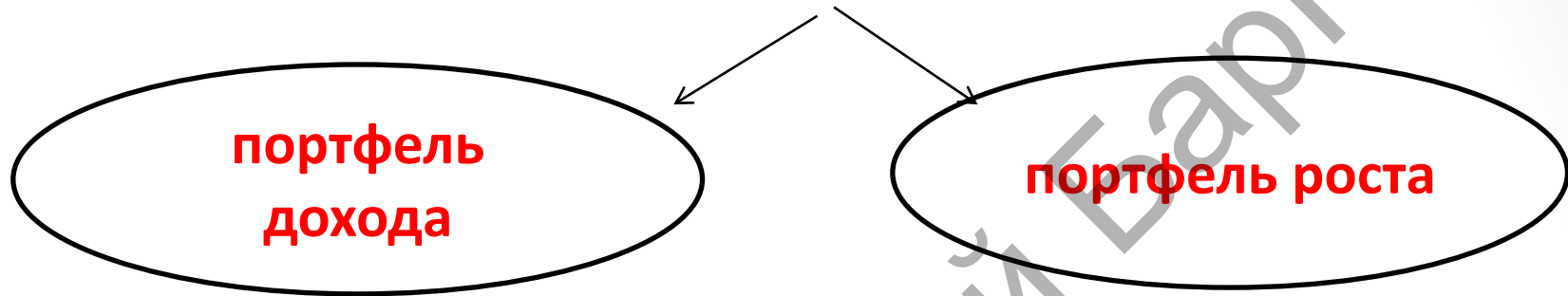
Основные цели формирования инвестиционного портфеля



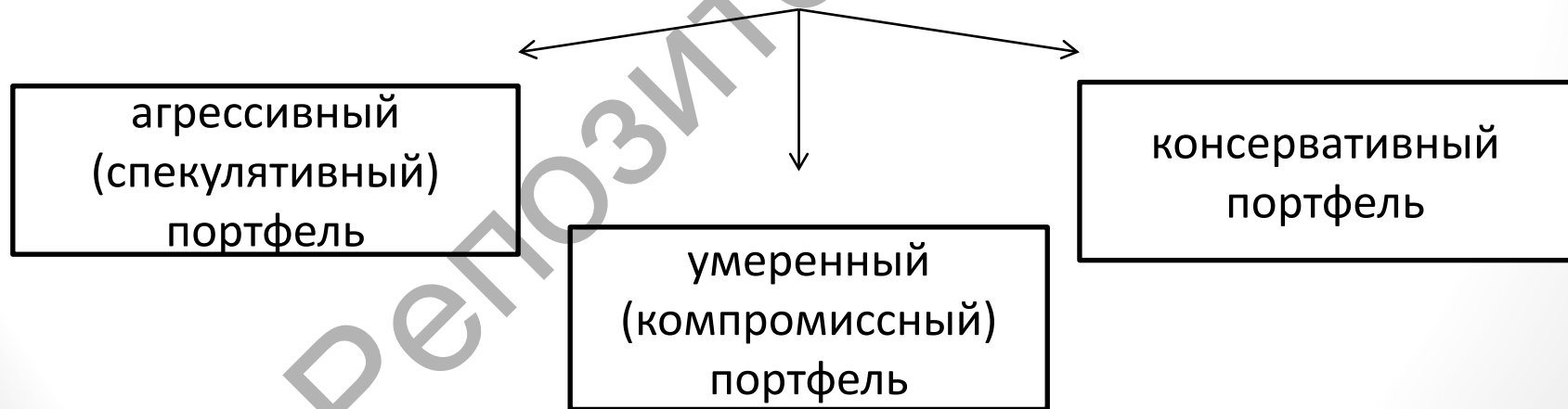
Формирование инвестиционного портфеля предприятия базируется на определённых **принципах**:

- реализация инвестиционной стратегии предприятия;
- соответствие портфеля инвестиционным ресурсам;
- оптимизация соотношения доходности и риска;
- оптимизация соотношения доходности и ликвидности;
- обеспечение управляемости портфелем [5].

По целям формирования инвестиционного дохода различают **два основных типа** инвестиционного портфеля [6]:



По отношению к инвестиционным рискам различают **три основных типа** инвестиционного портфеля:



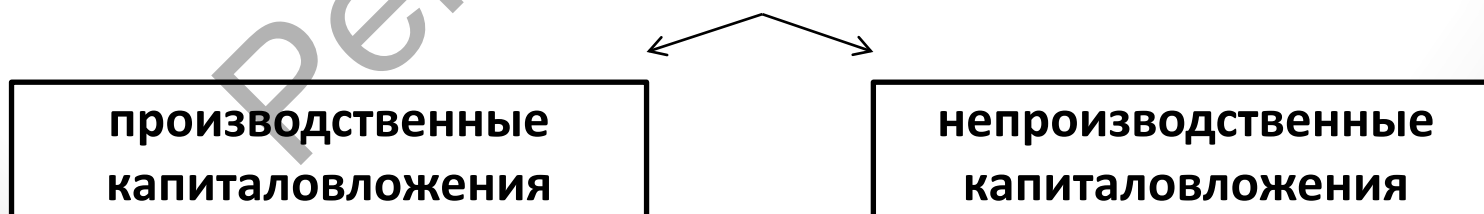
3.3 Управление инвестициями в форме капиталовложений

Капитальные вложения – инвестиции в основной капитал, в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, проектно-изыскательские работы, строительно-монтажные работы по возведению зданий и сооружений и коммуникаций к ним и другие затраты капитального характера [7].

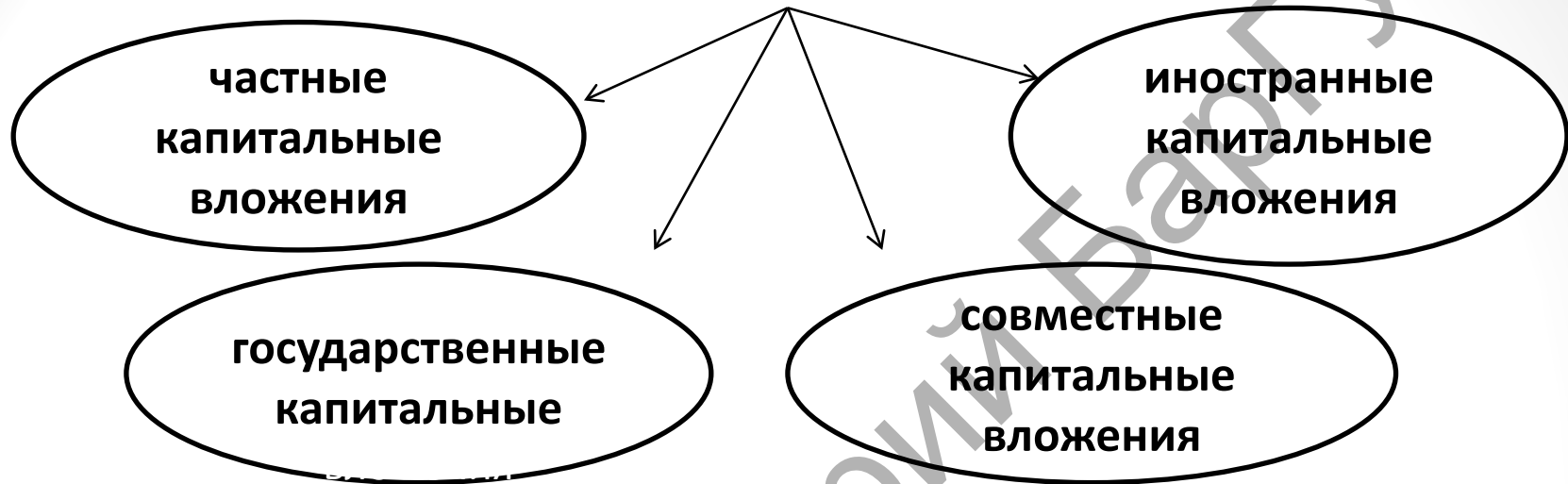
Капитальные вложения решают следующие задачи:

- ❖ расширения воспроизводства и обновления основных средств предприятий;
- ❖ ускорения научно-технического прогресса;
- ❖ улучшения качества товаров и услуг;
- ❖ перестройки структуры общественного производства и обеспечения пропорционального сбалансированного развития отраслей народного хозяйства и др. [8].

По назначению инвестиций капитальные вложения разделяются на **следующие виды:**



По различным формам собственности инвестируемого капитала различают



Управление проектами – это наука определения цели деятельности и организации работ группы людей таким образом, чтобы эти цели достигались по завершении деятельности [9].

Мониторинг портфеля представляет собой разработанный предприятием механизм осуществления постоянного наблюдения за важнейшими показателями реализации инвестиционных проектов, включённых в портфель [10].

Основные цели системы мониторинга:

- своевременное обнаружение отклонений от календарного плана и бюджета отдельных инвестиционных проектов, входящих в портфель;
- анализ причин, вызвавших отклонения;
- разработка предложений по корректировке отдельных направлений инвестиционной деятельности в целях повышения её эффективности [11].

Послеинвестиционный контроль направлен на улучшение будущих инвестиционных решений в области капитальных вложений. Он обеспечивает подведение итогов инвестиционных проектов портфеля.

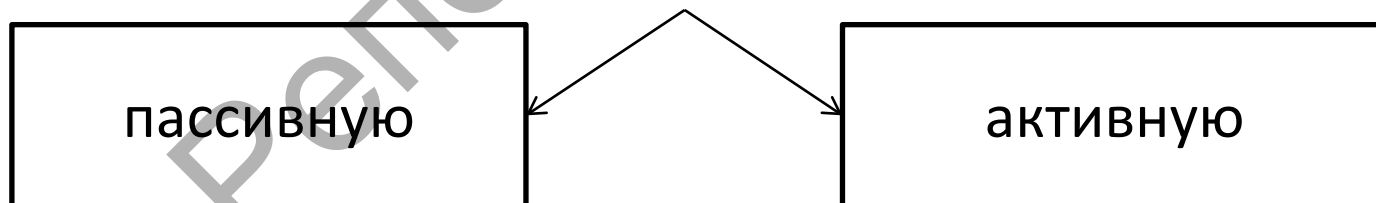
3.4 Управление финансовыми инвестициями предприятия

Финансовые инвестиции — отдельное независимое направление хозяйственной деятельности предприятий реального сектора экономики [12].

Портфель ценных бумаг — это набор ценных бумаг, обеспечивающий удовлетворительные для вверителя «качественные» характеристики входящих в него финансовых инструментов [13].

Смысл портфеля — в улучшении условий инвестирования.

В управлении портфелем можно выделить **две основные стратегии:**



Примеры портфельных стратегий [14]:



стратегия «купил-и-держи»



стратегия индексного фонда



стратегия «пылесоса»



оптимизационные стратегии



рейтинговая стратегия



стратегия «гибкого реагирования»



стратегия «рыночного опережения»



стратегия заимствования

3.5 Планирование инвестиционной деятельности на предприятии

Основное требование, предъявляемое к системе планирования, — это его целенаправленность, т. е. систематическая постановка и подготовка необходимых для её достижения мероприятий [15].

Инвестиционное планирование имеет ряд особенностей, которые следует учитывать в процессе принятия управленческих решений [16].

1. Инвестиционные объекты планируют нерегулярно, поэтому доходы от них получают также неравномерно — после ввода их в эксплуатацию и выхода на проектную мощность.
2. Продолжительность планового периода инвестирования определяют техническим и экономическим сроками жизни проекта.
3. Информация, связанная с планированием долгосрочных инвестиций по периодам (шагам расчётного периода), поступает в распоряжение руководства предприятия.
4. Высокий уровень риска, связанный с принятием и реализацией долгосрочных инвестиционных проектов.

Процесс планирования состоит из следующих основных этапов:

- выбор текущей инвестиционной политики;
- анализ рынка ценных бумаг;
- формирование структуры портфеля;
- оценка эффективности портфеля;
- оперативное управление отдельными активами, исходя из целей достижения нужного инвестиционного качества;
- организация мониторинга за состоянием портфеля.

Отнесение портфеля к тому или иному типу зависит от заданного соотношения риска, дохода, ликвидности и источника потока доходов [17].

3.6 Исследование инвестиционных возможностей проектов

Определение инвестиционных возможностей является отправной точкой деятельности, связанной с инвестированием [18].

При оценке инвестиционных возможностей на уровне сектора необходимо анализировать весь инвестиционный потенциал страны, а также учитывать общую заинтересованность в инвестировании капитала в конкретный регион или отрасль.

При оценке на уровне предприятия необходимо определить конкретные инвестиционные требования инициатора проекта к инвестору, а также возможность удовлетворения (обеспечения) известных или вероятных требований и интересов инвестора.

Исследования возможностей делятся на исследования общих возможностей и исследования возможностей конкретного проекта [19].

Исследования общих возможностей можно разделить на три отдельных направления работ:



При проведении исследования конкретного проекта следует придерживаться определённых рекомендаций:

Во-первых, необходимо всегда подходить избирательно к продукции при определении объёма и содержания исследования возможностей конкретного проекта.

Во-вторых, следует обобщать информацию о каждом виде продукции.

В-третьих, необходимо учитывать, что на подготовку информации, полученной в результате исследования возможностей проекта, не должны привлекаться значительные финансовые средства.

3.7 Предварительная подготовка инвестиционного проекта

Термин **«предынвестиционные исследования»** используется для определения совокупности работ предынвестиционной фазы, которая включает:

- исследование возможностей;
- технико-экономические исследования;
- оценочные исследования.

На этапе предварительных исследований необходимо

выявить ясное понимание последовательности действий при осуществлении рассматриваемого конкретного проекта от концептуальной стадии до завершения его эксплуатации. На этой стадии по проекту необходимо также чётко определить роли, которые должны играть различные его участники.

Проектные и консультационные работы осуществляются участниками проекта на всех фазах проектного цикла.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Инвестиции и управление проектами // Прогнозирование и планирование экономики. Минск, 2001.
2. Там же.
3. Касько С. В. Методическое обеспечение планирования инвестиций на предприятии // Проблемы управления : науч.-практ. журн. 2008. № 1. С. 164—168.
4. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование : учебно-методический. комплекс. 2-е изд., дораб. Минск : Изд-во МИУ, 2006. 223 с.
5. Инвестиции и управление проектами // Прогнозирование и планирование экономики. 2001.
6. Янченюк Е. В. Современные реалии инновационного развития и его инвестиционное обеспечение // Экономика и управление : науч. и производств.-практ. журн. 2010. № 4. С. 92—96.
7. Инвестиции и управление проектами // Прогнозирование и планирование экономики. 2001.
8. Инновации — фактор экономического роста : монография / под ред. П. Г. Никитенко ; Нац. акад. наук Беларуси, Ин-т экономики, Белорус. ин-т правоведения. Минск : БИП-С, 2003. 85 с.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

9. Инвестиции и управление проектами // Прогнозирование и планирование экономики. 2001.
10. Там же.
11. Там же.
12. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование 223 с.
13. Там же.
14. Янченко Е. В. Современные реалии инновационного развития и его инвестиционное обеспечение // Экономика и управление. № 4. С. 92—96.
15. Инвестиции и управление проектами // Прогнозирование и планирование экономики. 2001.
16. Там же.
17. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование 223 с.
18. Янченко Е. В. Современные реалии инновационного развития и его инвестиционное обеспечение // Экономика и управление. № 4. С. 92—96.
19. Там же.

Учреждение образования
«Барановичский государственный университет»

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Автор *С. А. Грицевич*
Кафедра экономики и управления

ТЕМА 4

ТЕХНИКО- ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА

Вопросы

- 4.1 Предварительное технико-экономическое обоснование инвестиционного проекта.
- 4.2 Содержание технико-экономического обоснования инвестиционного проекта.
- 4.3 Методика составления технико-экономического обоснования.
- 4.4 Методы оценки эффективности инвестиций.
- 4.5 Денежные потоки и учёт инфляции.
- 4.6 Особенности оценки эффективности проектов с учётом факторов риска и неопределённости.

4.1 Предварительное технико-экономическое обоснование инвестиционного проекта

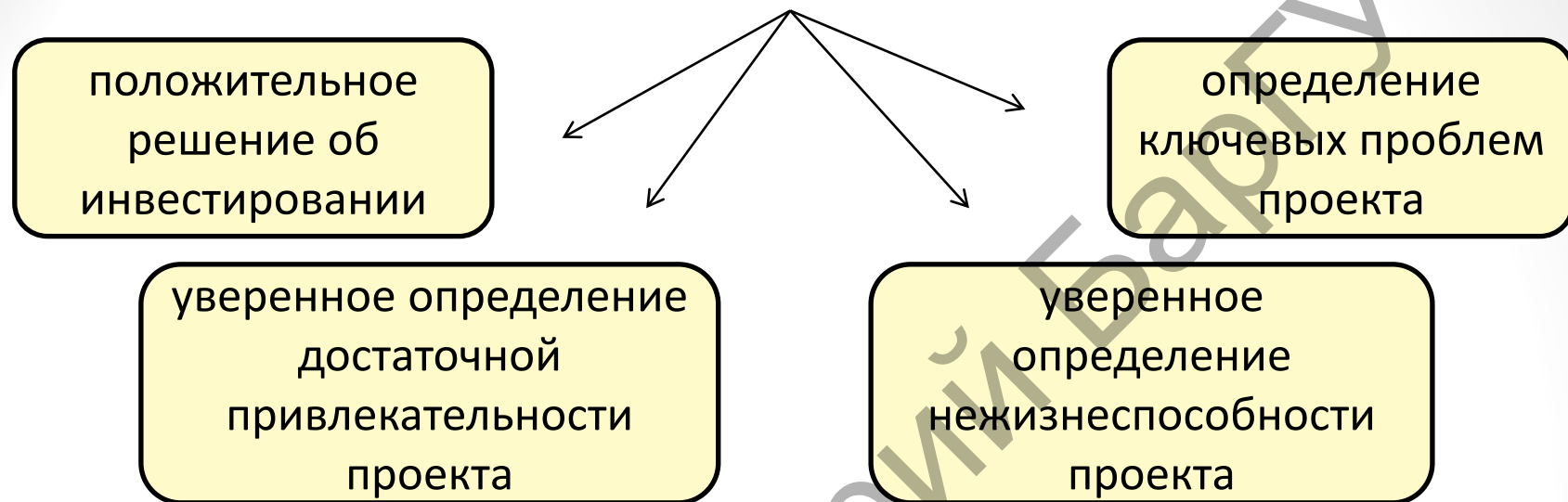
Технико-экономическое обоснование (ТЭО) – это изучение экономической выгоды, анализ и расчёт экономических показателей создаваемого инвестиционного проекта [1].

Отличительной особенностью предварительного ТЭО является анализ возможно большего числа альтернатив различных элементов и проекта в целом, так как выполнение такого анализа на стадии детального ТЭО было бы слишком дорогим и длительным.

При принятии инвестиционных решений предварительное ТЭО должно включать следующие направления исследований:

- стратегии и рамки проекта;
- анализ рынка и определение концепции маркетинга;
- материальные ресурсы для осуществления проекта;
- выбор месторасположения и участка, анализ воздействия проекта на окружающую среду и обеспечение экологической безопасности и др. [2].

По результатам ПТЭО могут быть приняты следующие решения:



В целом *предварительное ТЭО* следует рассматривать как промежуточную стадию между исследованием возможностей проекта и детальным ТЭО. Его структура должна быть такой же, как и структура детального ТЭО. Различие заключается в детализации получаемой информации и глубине рассмотрения вариантов проекта и отдельных аспектов его осуществления с учётом дополнительного проведения функциональных исследований по конкретным проблемам [3].

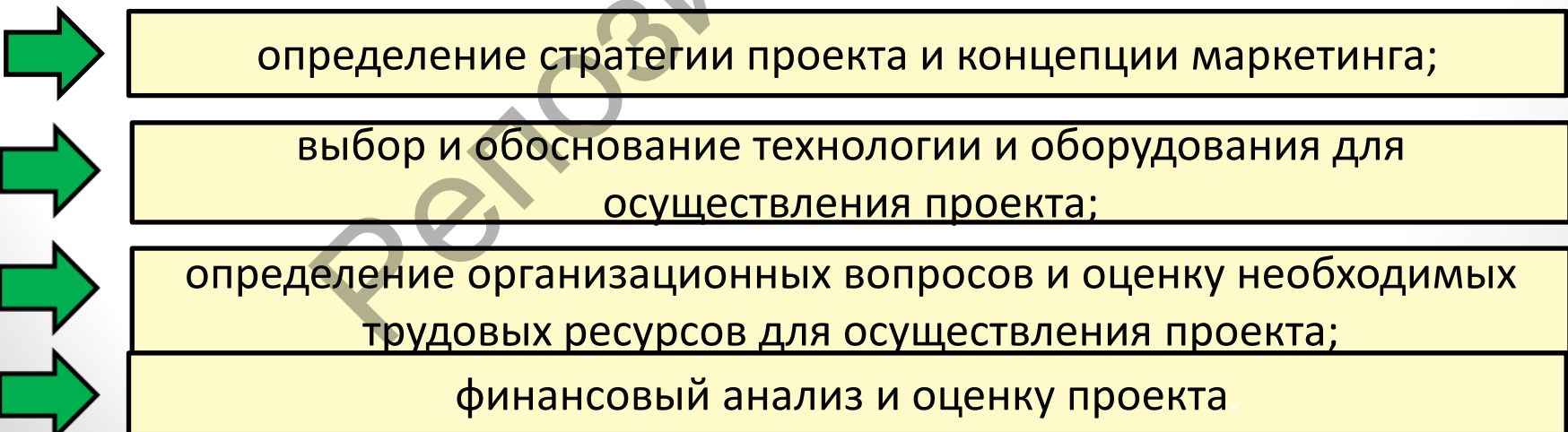
4.2 Содержание технико-экономического обоснования инвестиционного проекта

Технико-экономическое обоснование (детальное ТЭО) должно дать всю необходимую информацию для принятия решения об инвестировании в проект.

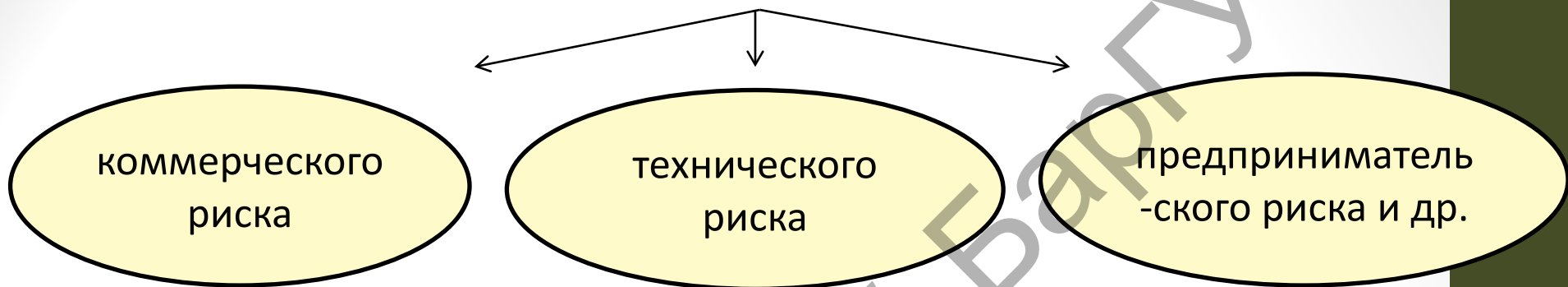
Для проведения детального ТЭО должны быть определены:

- прогнозируемые объёмы продаж;
- возможные варианты стратегии маркетинга;
- желаемая и достижимая доля рынка;
- производственная программа и необходимые производственные мощности и др. [4].

Ключевые элементы ТЭО, формирующие его содержание, включают [5]:



ТЭО должно включать определение всех факторов [6]:



Все принятые допущения, используемые данные и выбранные варианты должны быть описаны и объяснены, а сделанные прогнозные оценки подтверждены соответствующими исследованиями, чтобы сделать проект более понятным инициатору проекта и инвестору при оценке результатов выполненных исследований.

4.3 Методика составления технико-экономического обоснования

Технико-экономическое обоснование (ТЭО) – это изучение экономической выгоды, анализ и расчёт экономических показателей создаваемого инвестиционного проекта [7].

Целью проекта может быть создание технического объекта или строительство или реконструкция существующего здания.

Главной задачей при составлении ТЭО является оценка затрат на инвестиционный проект и его результатов, анализ срока окупаемости проекта.

При составлении ТЭО допускается следующая последовательность тематических частей [8]:

- ❖ исходные данные, информация о секторе рынка;
- ❖ существующие возможности действующего бизнеса предприятия;
- ❖ источники сырья, материальные факторы для развития бизнеса;
- ❖ капитальные затраты, предполагаемые для достижения поставленной цели;
- ❖ эксплуатационные затраты при реализации проекта;
- ❖ производственный план;
- ❖ финансовая политика и финансовая составляющая проекта;
- ❖ общая информация о будущем проекте.

В чём отличие технико-экономического обоснования (ТЭО) от бизнес-плана?

Технико-экономическое обоснование является более коротким и содержательным документом, чем полноценный бизнес-план [9].

Методика составления технико-экономического обоснования (ТЭО)

1. Оглавление или структура.
2. Общее описание проекта, вводные данные о проекте.
3. Описание рынка и производства.
4. Сырьё и ресурсы.
5. Выбор месторасположения предприятия (объектов предприятия).
6. Проектная документация.
7. Организационная структура предприятия.
8. Трудовые ресурсы.
9. Сроки осуществления проекта.
10. Экономические расчёты [10].

4.4 Методы оценки эффективности инвестиций

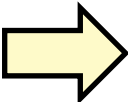
Оценка эффективности инвестиций является одним из главных элементов инвестиционного анализа и основным инструментом правильного выбора из нескольких инвестиционных проектов наиболее эффективного совершенствования инвестиционных программ и минимизации рисков [11].

К методам, не включающим дисконтирование, относятся следующие [12]:

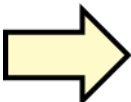
- 1) метод, основанный на расчёте сроков окупаемости инвестиций (срок окупаемости инвестиций);
- 2) метод, основанный на определении нормы прибыли на капитал (норма прибыли на капитал);
- 3) метод, основанный на расчёте разности между суммой доходов и инвестиционными издержками (единовременными затратами) за весь срок использования инвестиционного проекта, который известен под названием Cash-flow, или накопленное сальдо денежного потока;
- 4) метод сравнительной эффективности приведённых затрат на производство продукции;
- 5) метод выбора вариантов капитальных вложений на основе сравнения массы прибыли (метод сравнения прибыли).

Методы оценки эффективности, не включающие дисконтирование, иногда называют **статическими методами оценки эффективности инвестиций**.

Всю совокупность статических методов оценки эффективности инвестиций можно условно разделить *на две группы [13]*:



методы абсолютной эффективности инвестиций



методы сравнительной эффективности вариантов капитальных вложений

К методам оценки эффективности инвестиций, основанным на дисконтировании, относятся:

- метод чистой приведённой стоимости ;
- метод внутренней нормы прибыли;
- дисконтированный срок окупаемости инвестиций;
- индекс доходности;
- метод аннуитета.

Индекс доходности — это отношение приведённых денежных доходов к приведённым на начало реализации проекта инвестиционным расходам [14].

Внутренняя норма прибыли представляет собой ту расчётную ставку процента (ставку дисконтирования), при которой сумма дисконтированных доходов за весь период реализации инвестиционного проекта становится равной сумме первоначальных затрат (инвестициям) [15].

Чистая приведённая стоимость — это сумма дисконтированных значений потока платежей, приведённых к сегодняшнему дню [16].

Чистый дисконтированный доход NPV рассчитывается по формуле

$$NPV = \sum_{t=0}^N \frac{CF_t}{(1+i)^t} = -IC + \sum_{t=1}^N \frac{CF_t}{(1+i)^t},$$

где i — ставка дисконтирования.

Расчёт ЧДД — стандартный метод оценки эффективности инвестиционного проекта, показывающий оценку эффекта от инвестиции, приведённую к настоящему моменту с учётом разной временной стоимости денег [17].

Положительные качества ЧДД:

- а) чёткие критерии принятия решений;
- б) показатель учитывает стоимость денег во времени (используется коэффициент дисконтирования в формулах).

Отрицательным качеством ЧДД является то, что показатель не учитывает риски [18].

Основные показатели эффективности инвестиционных проектов можно объединить в две группы [19]:



показатели, не предполагающие использования концепции дисконтирования

показатели, определяемые на основании использования концепции дисконтирования

Формула расчёта срока окупаемости имеет вид [20]:

$$PP = \frac{K_0}{CF_{\text{сг}}},$$

где PP — срок окупаемости инвестиций (лет);

K_0 — первоначальные инвестиции;

$CF_{\text{сг}}$ — среднегодовые денежные поступления от реализации инвестиционного проекта.

Показатель расчётной нормы прибыли является обратным по содержанию сроку окупаемости капитальных вложений.

Расчётная норма прибыли отражает эффективность инвестиций в виде процентного отношения денежных поступлений к сумме первоначальных инвестиций [21]:

$$ARR = \frac{CF_{\text{сг}}}{K_0},$$

где ARR — расчётная норма прибыли инвестиций.

Чистыми денежными поступлениями называется накопленный эффект за расчётный период [22]:

$$\text{ЧДП} = \sum_m (\Pi_m - O_m),$$

где Π_m — приток денежных средств на m -м шаге;
 O_m — отток денежных средств на m -м шаге.

Индекс доходности инвестиций (ИД) — отношение суммы элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности [23].

Формулу для расчёта ИД можно определить, используя формулу ЧДП, предварительно преобразовав её в следующий вид:

$$\text{ЧДП} = \sum_m (\Pi_m - O_m) - \sum_m K_m.$$

Формулу для определения индекса доходности можно представить в виде:

$$\text{ИД} = \frac{\sum_m (\Pi_m - O_m)}{\sum_m K_m} = \frac{\text{ЧДП} + \sum_m K_m}{\sum_m K_m}$$

Чистая текущая стоимость — накопленный дисконтированный эффект за расчётный период [24].

Чистая текущая стоимость рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ЧТС} = \sum_m (\Pi_m - O_m) \frac{1}{(1 + E)^{t_m - t^0}} - \sum_m K_m \frac{1}{(1 + E)^{t_m - t^0}},$$

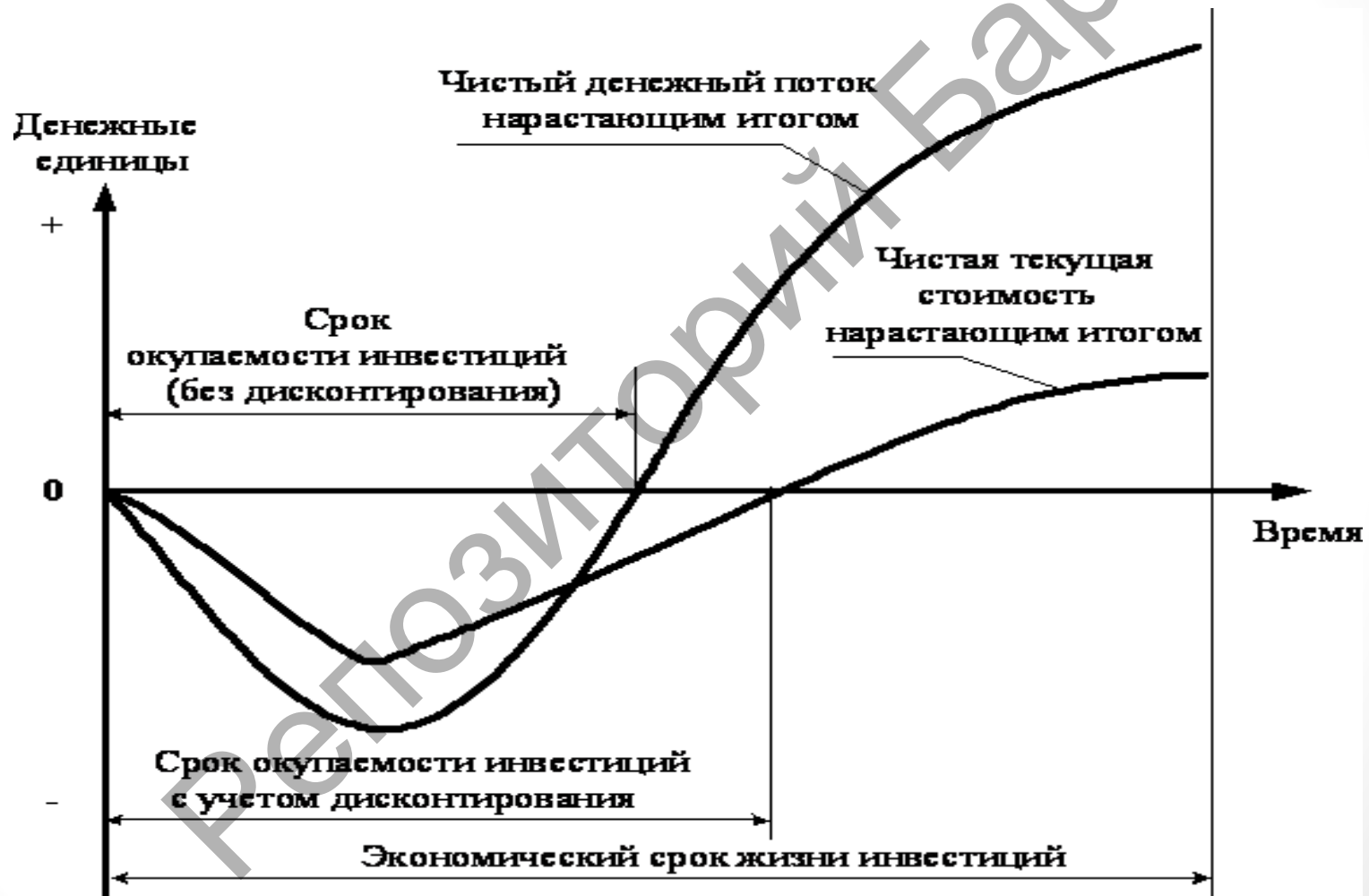
где $\frac{1}{(1 + E)^{t_m - t^0}}$ — коэффициент дисконтирования на m -м шаге.

Индекс доходности дисконтированных инвестиций — отношение суммы дисконтированных элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине дисконтированной суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности.

Формула для определения ИДД имеет следующий вид:

$$\text{ИДД} = 1 + \frac{\text{ЧТС}}{\sum_m K_m * \frac{1}{(1 + E)^{t_m - t^0}}},$$

Графическая интерпретация срока окупаемости инвестиций с учётом дисконтирования [25]



4.5 Денежные потоки и учёт инфляции

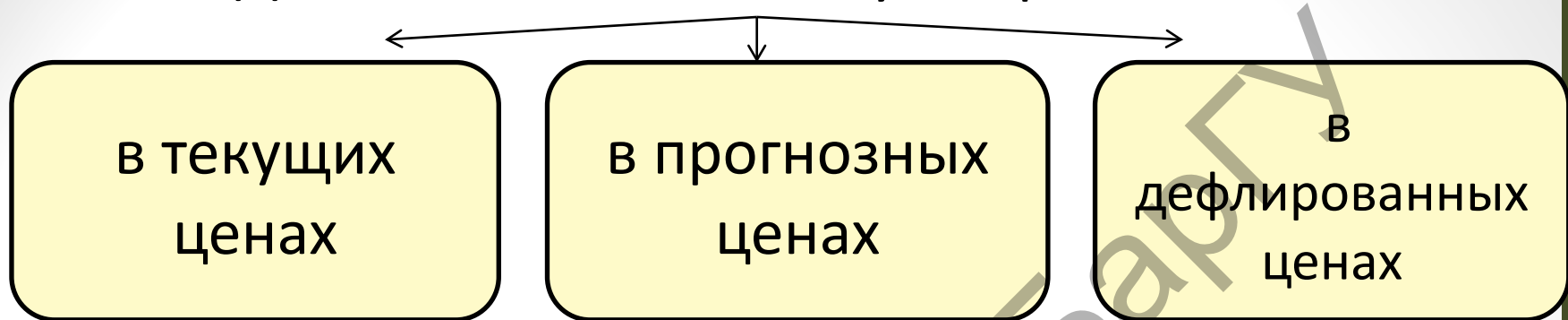
Денежный поток инвестиционного проекта —
зависимость от времени денежных поступлений
(притоков) и платежей (оттоков) при реализации проекта,
определяемая для всего расчётного периода [26].

Значение денежного потока обозначается через $\phi(t), (CF_t)$, если оно относится к моменту времени t , или через $\phi(m), (CF_m)$, если он относится к шагу m .

На каждом шаге значение денежного потока характеризуется:

- притоком, равным размеру денежных поступлений (или результатов в стоимостном выражении) на этом шаге (P_m);
 - оттоком, равным платежам на этом шаге (O_m);
 - сальдо (активным балансом, эффектом), равным разнице между притоком и оттоком ($P_m - O_m$).
- Денежный поток $\phi(t)$ обычно состоит из потоков от отдельных видов деятельности:
- денежного потока от инвестиционной деятельности $\phi^u(t)$;
 - денежного потока от операционной деятельности $\phi^0(t)$;
 - денежного потока от финансовой деятельности $\phi^\phi(t)$.

Денежные потоки могут выражаться



При оценке эффективности инвестиционных проектов используются:

- денежные потоки инвестиционного проекта;
- денежные потоки для отдельных участников проекта [27].

Выделяют следующие методы учёта инфляции при оценке эффективности инвестиционного проекта:

- 1) инфляционную коррекцию денежных потоков;
- 2) учёт инфляционной премии в ставке дисконтирования;
- 3) анализ чувствительности в условиях высокого уровня инфляции [28].

Для того, чтобы анализ инвестиционного проекта был действительно эффективен, следует сделать **прогноз показателей инфляции** по годам на протяжении всего жизненного срока проекта.

По инфляции могут быть заданы следующие показатели [29]:

- 1) общая инфляция (прогнозируемое изменение общего уровня цен);
- 2) курс рубля по отношению к СКВ (к доллару);
- 3) курсовая инфляция (прогнозируемый уровень изменения соотношения курсов валют в процентах за год);
- 4) инфляция на переменные издержки — сырьё, комплектующие и другие;
- 5) инфляция на заработную плату;
- 6) инфляция на основные фонды;
- 7) инфляция на сбыт;
- 8) инфляция на постоянные издержки и накладные расходы.

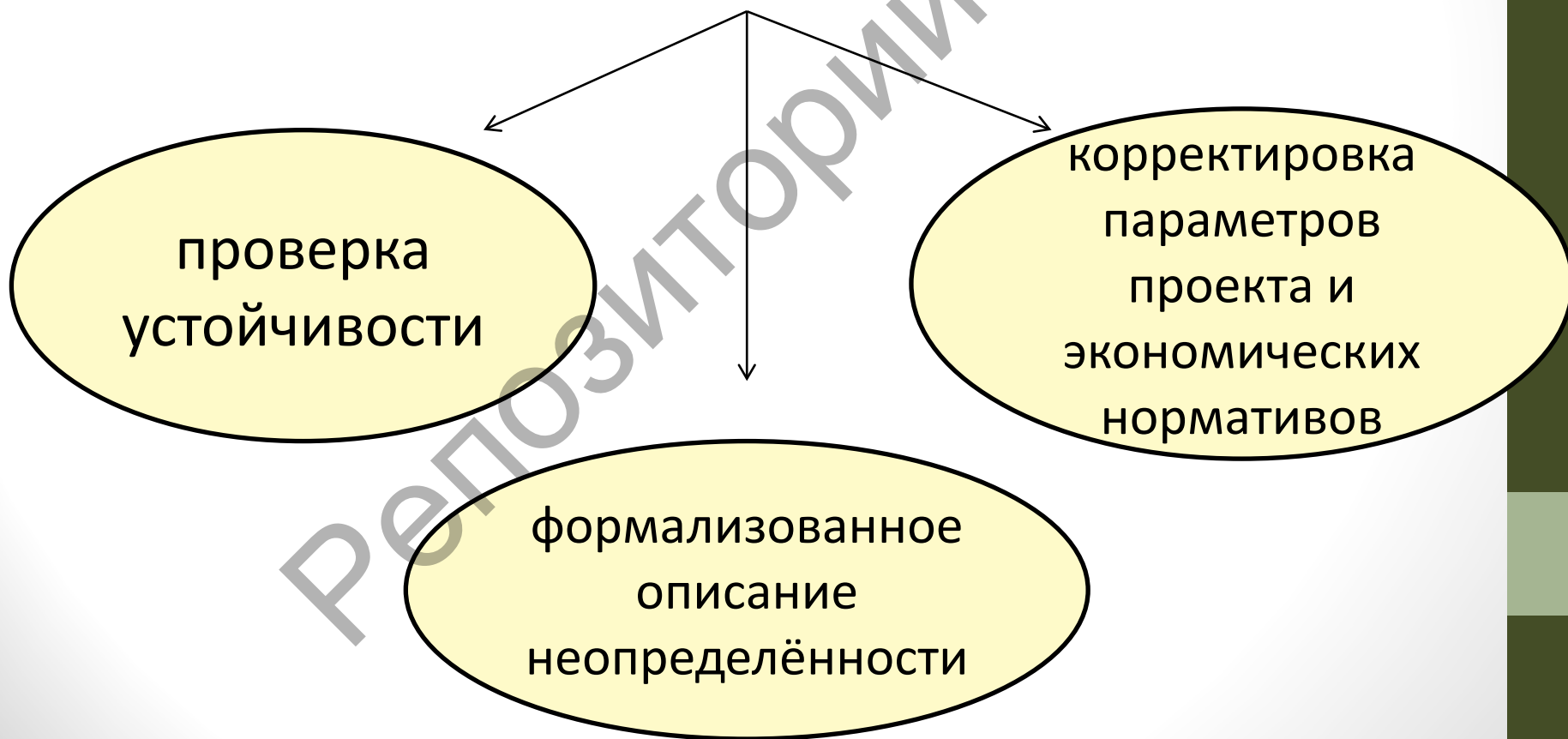
4.6 Особенности оценки эффективности проектов с учётом факторов риска и неопределённости

При оценивании проектов наиболее существенными представляются следующие виды неопределённости и инвестиционных рисков [30]:

- риск, связанный с нестабильностью экономического законодательства;
- внешнеэкономический риск;
- неопределённость политической ситуации;
- неполнота или неточность информации о динамике технико-экономических показателей;
- колебания рыночной конъюнктуры, цен, валютных курсов и т. п.;
- неопределённость природно-климатических условий;
- производственно-технологический риск;
- неопределённость целей, интересов и поведения участников;
- неполнота или неточность информации о финансовом положении и деловой репутации предприятий-участников.

Для учёта факторов неопределённости и риска при оценке эффективности проекта используется вся имеющаяся информация об условиях его реализации, в том числе и не выражающаяся в форме каких-либо вероятностных законов распределения [31].

При этом могут использоваться следующие три метода (в порядке повышения точности) [32]:



Точка безубыточности (T_6) определяется по формуле [33]

$$T_6 = \frac{Z_c}{C - Z_y},$$

где C – цена единицы продукции.

Если вероятности различных условий реализации проекта известны точно, ожидаемый интегральный эффект рассчитывается по формуле математического ожидания [34]

$$\mathcal{E}_{ож} = \sum_i \mathcal{E}_i P_i,$$

где $\mathcal{E}_{ож}$ – ожидаемый интегральный эффект проекта;

$\mathcal{E}_i$ – интегральный эффект при i -м условии реализации;

P_i – вероятность реализации этого условия.

В общем случае расчёт ожидаемого интегрального эффекта рекомендуется производить по формуле

$$\mathcal{E}_{ож} = \lambda \mathcal{E}_{\max} + (1 - \lambda) \mathcal{E}_{\min},$$

где $\mathcal{E}_{\max}$ и $\mathcal{E}_{\min}$ – наибольшее и наименьшее из математических ожиданий интегрального эффекта по допустимым вероятностным распределениям;

λ - специальный норматив для учёта неопределённости эффекта, отражающий систему предпочтений соответствующего хозяйствующего субъекта в условиях неопределённости [35].

При определении ожидаемого интегрального экономического эффекта его рекомендуется принимать на уровне 0,3.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование : учебно-методический комплекс. 2-е изд., дораб. Минск : Изд-во МИУ, 2006. 223 с.
2. Там же.
3. Там же.
4. Там же.
5. Там же.
6. Уродовских В. Н. Управление рисками предприятия : учебное пособие. – М. : ИНФРА-М, 2014. 168 с.
7. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование 223 с.
8. Там же.
9. Касько С. В. Методическое обеспечение планирования инвестиций на предприятии // Проблемы управления : науч.-практ. журн. 2008. № 1. С. 164—168.
10. Там же.
11. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование 223 с.
12. Уродовских В. Н. Управление рисками предприятия. 168 с.
13. Ширшова В. В. Теория и практика инвестиционных расчётов : учебное пособие. Минск : Изд-во Гревцова, 2009. 296 с.
14. Там же.
15. Там же.
16. Там же.
17. Соколовская Е. А. Особенности расчётов при использовании метода наложения в оценке инвестиционных проектов // Планово-экон. отдел. 2011. № 10. С. 47—56.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

18. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование 223 с.
19. Ширшова В. В. Теория и практика инвестиционных расчётов. 296 с.
20. Соколовская Е. А. Особенности расчётов при использовании метода наложения в оценке инвестиционных проектов. № 10. С. 47—56.
21. Там же.
22. Мисуно П. И. Уточнение подходов к расчёту окупаемости государственной поддержки инвестиционного проекта // Планово-экон. отдел. 2011. № 7. С. 43—52.
23. Соколовская Е. А. Особенности расчётов при использовании метода наложения в оценке инвестиционных проектов. № 10. С. 47—56.
24. Ширшова В. В. Теория и практика инвестиционных расчётов. 296 с.
25. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование 223 с.
26. Соколовская Е. А. Особенности расчётов при использовании метода наложения в оценке инвестиционных проектов. № 10. С. 47—56.
27. Ширшова В. В. Теория и практика инвестиционных расчётов. 296 с.
28. Там же.
29. Там же.
30. Лапченко Д. Анализ риска инвестиционных проектов // Глав. экономист : производств.-практ. журн. 2011. № 10. С. 22—25.
31. Уродовских В. Н. Управление рисками предприятия. 168 с.
32. Там же.
33. Лапченко Д. Анализ риска инвестиционных проектов. № 10. С. 22—25.
34. Там же.
35. Там же.

Учреждение образования
«Барановичский государственный университет»

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Автор *С. А. Грицевич*
Кафедра экономики и управления

ТЕМА 5

БИЗНЕС-ПЛАН

ИНВЕСТИЦІЙ

Вопросы

5.1 Сущность и цель разработки бизнес-плана инвестиций.

5.2 Примерная структура разделов бизнес-плана инвестиций.

5.1 Сущность и цель разработки бизнес-плана инвестиций

Бизнес-план инвестиционного проекта — технико-экономическое обоснование внедрения инноваций.

Он предполагает сравнительный анализ эффективности предлагаемых мероприятий, оценку необходимых для реализации инвестиций и решение проблем, связанных с осуществлением проекта [1].

Ключевыми элементами разработки бизнес-плана являются [2]:

- 1) определение предпринимательского проекта, который принесёт успех инвестору в прогнозируемых условиях изменения внешней среды;
- 2) проведение технико-экономических исследований;
- 3) оценка и обоснование основных характеристик проекта.

Бизнес-план необходим!

Инвестору:

для определения
эффективности вложения
капитала [3].

Предпринимателю:

для выработки
программы действия и
руководства в процессе
реализации проекта [5].

Государству:

для регулирования и
контроля кредитных
взаимоотношений
[4].

Бизнес-план инвестиций разрабатывается в целях обоснования [6]:

- ❖ текущего и перспективного (стратегического) развития предприятия, выработки (выбора) новых видов деятельности;
- ❖ возможности получения инвестиционных и кредитных ресурсов, возврата заёмных средств;
- ❖ предложений по созданию совместных и иностранных предприятий;
- ❖ целесообразности оказания мер государственной поддержки.

Разработка бизнес-плана – сложное и трудоёмкое занятие (деятельность), особенно если это промышленный проект.

Разработке бизнес-плана должен предшествовать значительный объём работ по сбору и обработке достоверной исходной информации, чёткое определение цели и задач будущего проекта [7].

5.2 Примерная структура разделов бизнес-плана инвестиций

В состав бизнес-плана включается, как правило, титульный лист, оглавление, текст его основных разделов с расчётами, таблицами, графиками и т. п. [8]

Бизнес-план может включать примерно следующие разделы [9]:

- резюме;
- характеристику предприятия и стратегии его развития;
- описание продукции (услуги);
- анализ рынков сбыта, стратегию маркетинга;
- производственный план;
- организационный план;
- план реализации проекта;
- инвестиционный план;
- прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности;
- расчёт эффективности проекта;
- юридический план;
- информацию о разработчиках бизнес-плана.

Общие требования к подготовке основных разделов, таблиц и приложений бизнес-плана [10]:

- каждый раздел формируется на основании проверенных исходных данных, подтверждённых исследованиями или расчётами и оформленных соответствующими документами;
- расчётные таблицы составляются исходя из специфики деятельности субъекта хозяйствования;
- документы, подтверждающие исходные и другие данные, оформляются в отдельном порядке;
- информация по обоснованию производств (предприятий), основанных на новых и высоких технологиях, оформляется в соответствии с действующими нормативами, приводится в составе определённого раздела или оформляется в виде приложения.

Инвестиционный паспорт – это подготовленный независимым экспертом документ, содержащий информацию о производственно-хозяйственной и финансово-экономической деятельности предприятия (фирмы, компании и т. п.) в динамике за ряд (3—5) лет [11].

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование : учебно-методический комплекс. 2-е изд., дораб. Минск : Изд-во МИУ, 2006. 223 с.
2. Золотогоров В. Г. Инвестиционное проектирование : учебник. Минск : Кн. Дом, 2005. 365 с.
3. Харевич Г. Л. Управление инвестициями : курс лекций : в 2 ч. Минск : Акад. упр. при Президенте Респ. Беларусь, 2005. 244 с.
4. Там же.
5. Там же.
6. Золотогоров В. Г. Инвестиционное проектирование. 365 с.
7. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование 223 с.
8. Инвестиционное проектирование : учебно-методический комплекс / А. Э. Титовицкая [и др.] ; под общ. ред. А. Э. Титовицкой. Минск : ГИУСТ БГУ, 2006. 143 с.
9. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование 223 с.
10. Касько С. В. Методическое обеспечение планирования инвестиций на предприятии // Проблемы управления : науч.-практ. журн. 2008. № 1. С. 164—168.
11. Гончаров В. И. Инвестиционное проектирование 223 с.



Учреждение образования
«Барановичский государственный университет»

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Автор *С. А. Грицевич*
Кафедра экономики и управления



ТЕМА 6

АНАЛИЗ И СОПОСТАВЛЕНИЕ АЛЬТЕРНАТИВ ИНВЕСТИЦИЙ

**6.1 Сопоставимость альтернатив
инвестиционных решений.**

**6.2 Назначение и сущность проектного
анализа.**

**6.3 Комплексная оценка эффективности
мероприятий научно-технического прогресса.**

6.1 Сопоставимость альтернатив инвестиционных решений

При обосновании альтернативных, исключающих друг друга или допускающих одно из двух и более возможных, решений должна быть обеспечена сравнимость (сопоставимость) вариантов и прежде всего по [1]:

- объёму производственной программы или проектной мощности;
- объёму работ (услуг), выполняемых с помощью новой техники или прогрессивной технологии, других направлений научно-технического прогресса;
- фактору времени;
- социальным факторам производства и использования продукта, включая влияние на окружающую среду;
- финансовым показателям (уровню цен, инфляции, процентным ставкам за кредиты и т. д.).

Сопоставимость вариантов означает, что все показатели рассматриваемых проектных решений должны быть одинаковы, с заключением учитываемых оценочных показателей, эффективность которых определяется. Среди таких показателей, кроме перечисленных выше, выделяют и объём инвестиций, или стоимость объекта, сроки его эксплуатации, или использования, одинаковые доходы и др. [2].

Первоначальная задача проектирования – определение всего круга деятельности и требований, связанных с сопоставимостью альтернативных вариантов, включая объёмы производства (производственную, проектную мощность), которые должны быть достигнуты при технических, экономических, социальных и экологических ограничениях, определяемых условиями рынка, наличием ресурсов и действующим законодательством. Она должна быть решена до расчёта показателей, необходимых для выполнения анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов [3].

Объемы выпуска продукции (выполнения работ или оказания услуг) зависят главным образом от требований рынка и предполагаемых маркетинговых стратегий – выбора перспективной цели деятельности предприятия (фирмы), форм конкуренции, концепции маркетинга, рассчитанных на достижение в будущем максимальной эффективности, например, получение максимальной прибыли, удовлетворение спроса на рынке и т.п.

Сопоставимость альтернативных вариантов инвестиций должна быть обеспечена по методам определения показателей и кругу затрат, входящих в инвестиции и текущие издержки производства; по режимам работы в течение смены, суток, года; по тарифным ставкам и должностным окладам, формам и системам оплаты труда; по ценам на топливо, запасные части и материалы, полуфабрикаты и готовую продукцию; по тарифам на энергию; по нормам амортизации, расходам сырья и другим показателям, принятым на основании одинаковых нормативно-справочных материалов и данных работы (испытаний) техники в одинаковых производственных условиях [4].

Одним из наиболее важных условий сопоставимости сравниваемых вариантов инвестиционных проектов **является фактор времени** — показатель, учитывающий неравноценность денег относительно различных периодов в связи с тем, что деньги, инвестированные в настоящее время, возвращаются к инвестору в будущем в возросшем размере [5].

К условиям влияния фактора времени, которые должны учитываться при оценке эффективности инвестиционных проектов, относятся [6]:

- динамичность технико-экономических показателей деятельности предприятия, проявляющаяся в изменениях во времени объёмов и структуры производимой продукции, норм расхода сырья, численности персонала, длительности производственного цикла, норм запаса и т. п.;
- физический износ основных фондов, обуславливающий общие тенденции к снижению их производительности и росту затрат на содержание, эксплуатацию и ремонт на протяжении расчётного периода;
- изменение во времени цен на производство продукции и потребляемые ресурсы;
- несовпадение объёмов выполняемых строительно-монтажных работ с размерами их оплаты и, в частности, связанных с необходимостью авансирования подрядчиков;
- изменение во времени экономических нормативов, например ставок налогов, пошлин, акцизов, размеров минимальной месячной оплаты труда и т. п.;
- разрывы во времени (лаги) между производством и реализацией продукции, между оплатой и потреблением ресурсов.

6.2 Назначение и сущность проектного анализа

Проектным называют анализ и предварительную оценку инвестиционного проекта, которые проводятся всякий раз, когда необходимо обоснование будущих инвестиций (будущего проекта). Проектный анализ предназначен для оценки самого проекта или создаваемого для его осуществления предприятия [7].

Сущность проектного анализа заключается в определении будущего результата (ценности) проекта до начала его реализации.

В общем случае схема определения результата (ценности) проекта, реализуемая в рамках проектного анализа, может быть выражена простой формулой [8]:

$$\text{Результат (ценность)} = \text{Измеренные выгоды} - \text{Измеренные затраты проекта}$$

Проектный анализ любого технически реализуемого инвестиционного проекта должен включать, по крайней мере, три элемента обоснования будущих инвестиций [9]:

- 1) оценку финансово-экономической жизнеспособности;
- 2) оценку потенциала доходности инвестиционного проекта;
- 3) оценку ликвидности инвестиционного проекта.

Анализ инвестиционных проектов условно можно разделить на две неравнозначные части [10]:



- оценка простых инвестиционных идей, коммерческих предложений и проектов;

- инвестиционный анализ проектов, который, в свою очередь, может быть также дифференцирован с учётом соответствующей стадии исследований конкретного инвестиционного проекта.



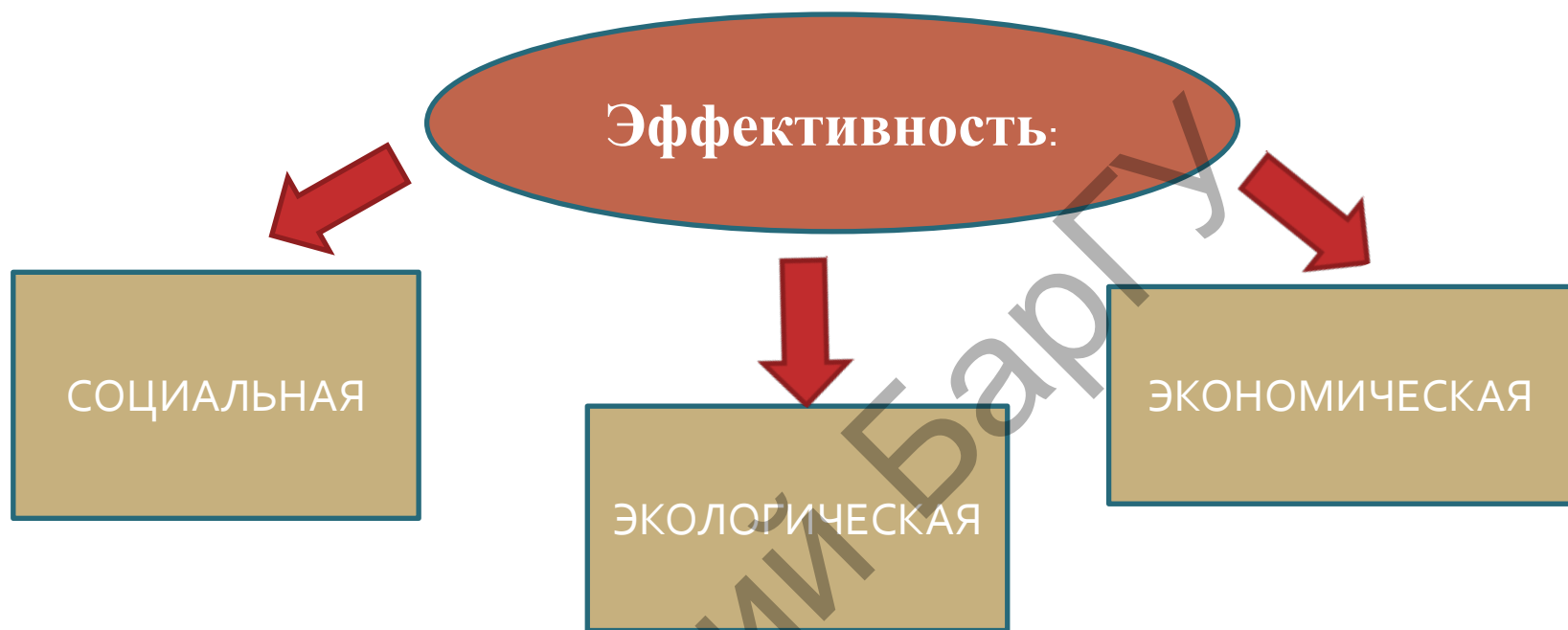
6.3 Комплексная оценка эффективности мероприятий научно-технического прогресса

Научно-исследовательские работы (НИР)

представляют собой комплекс научных исследований, проводимых в целях получения обоснованных исходных данных, изыскания принципов путей создания новой и модернизации выпускаемой продукции [11].

Опытно-конструкторские работы (ОКР) включают комплекс работ, выполняемых при создании или модернизации продукции, разработке конструкторской и технологической документации, изготовлении и испытании опытных образцов и опытной партии [12].

Опытно-технологические работы (ОТР) — работы по созданию новых веществ, материалов и (или) технологических процессов и технической документации на них [13].



Социальная эффективность отражает влияние использования результатов НИОКР и ОТР (изменение показателей, характеризующих состояние жизни общества, народного хозяйства и деятельности предприятия) на общественно-политические, демографические, социальные изменения, изменения условий научно-технической, инновационной и хозяйственной деятельности. Её составной частью является *экологическая эффективность*, получаемая от использования результатов НИОКР, ОТР и характеризующаяся положительным эффектом во взаимоотношении общества с окружающей средой [14].

Экономическая эффективность НИОКР и ОТР - отношение полученного эффекта от их использования в виде снижения себестоимости продукции или роста прибыли к издержкам на получение научно-технической продукции и освоение её производства [15].

Принципы оценки эффективности использования результатов научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ, независимо от их технических, технологических, финансовых, отраслевых или производственных условий [16]:

- рассмотрение эффективности использования результатов работ на протяжении всего расчётного периода оценки;
- сопоставимость условий сравнения, положительность и максимум эффекта;
- учёт фактора времени;
- учёт только предстоящих издержек и поступлений, включая издержки, связанные с привлечением ранее созданных производственных фондов;
- необходимость учёта всех наиболее существенных последствий использования результатов работ как непосредственно экономических, так и неэкономических;
- многоэтажность (многоступенчатость) оценки, означающая определение эффективности использования результатов на каждой стадии разработки проекта заново, но с различной глубиной проработки;
- учёт влияния инфляции (изменения цен на различные виды продукции и ресурсов в период создания и коммерциализации работ) и рисков, сопровождающих коммерциализацию НИОКР и ОТР.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Золотогоров В. Г. Инвестиционное проектирование : учебник. Минск : Кн. Дом, 2005. 365 с.
2. Там же.
3. Велесько Е. И. Инвестиционное проектирование : учебное пособие. Минск : БГЭУ, 2003. 225 с.
4. Золотогоров В. Г. Инвестиционное проектирование. 365 с.
5. Басовский Л. Е. Экономическая оценка инвестиций : учебное пособие. Москва : ИНФРА-М, 2013. 241 с.
6. Там же.
7. Золотогоров В. Г. Инвестиционное проектирование. 365 с.
8. Там же.
9. Там же.
10. Харевич Г. Л. Управление инвестициями : курс лекций. : в 2 ч. Минск : Акад. упр. при Президенте Респ. Беларусь, 2005. 244 с.
11. Там же.
12. Там же.
13. Там же.
14. Там же.
15. Там же.
16. Там же.

Учреждение образования
«Барановичский государственный университет»

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Автор *С. А. Грицевич*
Кафедра экономики и управления

ТЕМА 7

ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ И СОСТАВА ЗАТРАТ ИНВЕСТИЦИЙ

7.1 Управление затратами организации.

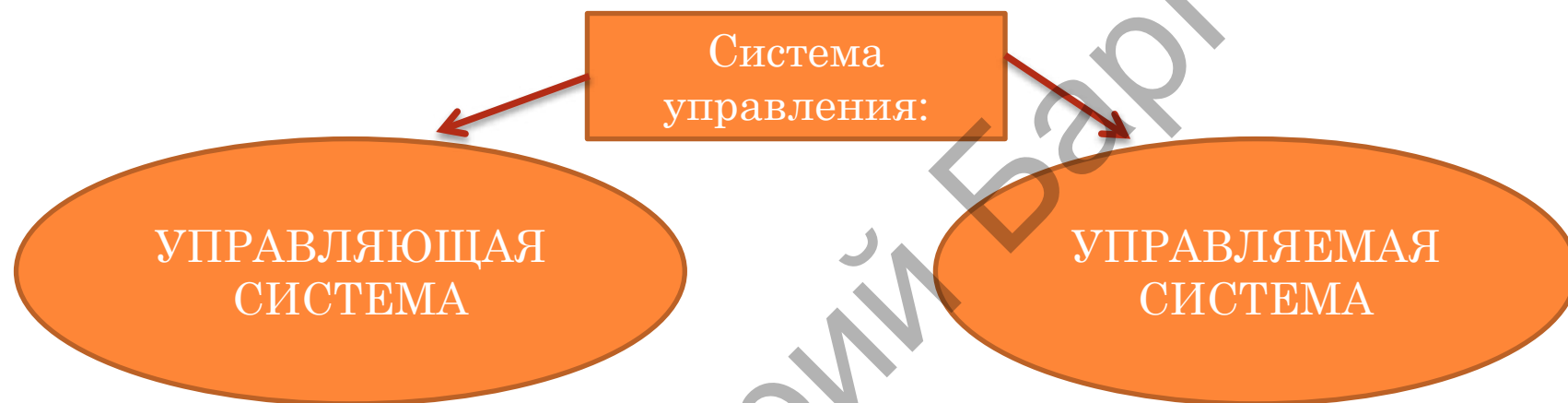
7.2 Сметная стоимость инвестиционных проектов.

7.3 Структура затрат на осуществление инвестиционных проектов.

7.4 Источники финансирования инвестиционных проектов.

7.5 Значение амортизационных списаний в финансировании инвестиций.

7.1 УПРАВЛЕНИЕ ЗАТРАТАМИ ОРГАНИЗАЦИИ



Определение, сопоставление затрат и результатов деятельности – суть экономики любой крупной организации.

Управление затратами – ключевое направление всей системы управления организацией любой организационно-правовой формы, так как именно здесь собирается вся информация о фактических затратах, а значит, закладываются основы для получения фактической прибыли [1].

УПРАВЛЕНИЕ ЗАТРАТАМИ:

Объектом являются
собственно затраты
организации,
процесс их
формирования и
снижения

Субъектом
выступают
руководители
и специалисты
организаций
и производственных
подразделений —
управляющая система

Система управления затратами базируется на следующих принципах [2]:

- - методическое единство на разных уровнях управления;
- - управление затратами на всех стадиях жизненного цикла продукции — от создания до утилизации;
- - сочетание снижения затрат с высоким качеством производимой продукции;
- - направленность на недопущение излишних затрат;
- - широкое внедрение эффективных методов снижения затрат;
- - совершенствование системы информационного обеспечения;
- - повышение заинтересованности производственных подразделений организации в снижении затрат.

Цели системы управления затратами рассматриваются в системе целей организации. Структура целей может различаться [3]:

- по содержанию (производственные, социальные, экономические, научно-технические);
- времени реализации (долгосрочные, средне- и краткосрочные);
- виду управления (стратегические, тактические, оперативные);
- значению (предприятие рассматривается как многоцелевая система).



Основная цель управления затратами – достижение высокого экономического результата деятельности предприятия [4].

Основные задачи:

- выявление роли управления как фактора улучшения экономических результатов деятельности организации;
- анализ внешней и внутренней среды, а также позиций организации в конкурентной борьбе;
- определение связи между целями организации и уровнем и распределением затрат;
- выбор экономических и технических способов и средств измерения, учёта и контроля затрат [5].



Координация и регулирование затрат (нормативный метод) – это сравнение фактических затрат с запланированными, определение отклонений и принятие оперативных мер по ликвидации расхождений.

Учёт как элемент управления затратами необходим для подготовки информации при принятии правильных решений. В рыночной экономике принято разделение учёта на производственный и финансовый.

Производственный учёт отождествляется с учётом затрат на производство и калькулированием себестоимости продукции.

Анализ является элементом функции контроля в системе управления затратами. Он предшествует управленческим хозяйственным решениям и действиям, обосновывает и подготавливает их.

Контроль – завершающий процесс планирования и анализа, ориентирующий деятельность строительной организации на выполнение установленных заданий, позволяющий вскрывать и устранять возникающие отклонения.

Мотивация и стимулирование – это изыскание способов воздействия на участников производства, побуждающих их соблюдать установленные планом затраты и находить возможности их снижения [6].



7.2 СМЕТНАЯ СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Смета – это расчёт предварительных затрат на выполнение определённого объёма работ, она удерживает хозяйственную деятельность строительной организации в рамках производственного плана. Расчёт затрат на единицу продукции представляет собой *установление норматива затрат*.

Смета накладных расходов организации разрабатывается поквартально, ежемесячно уточняется и служит основанием для контроля затрат [7].

Основными целями составления смет затрат могут быть [8]:

- помощь в планировании ежегодных операций;
- координация деятельности структурных подразделений;
- доведение планов до руководителей подразделений (центров ответственности);
- стимулирование деятельности руководства по достижению целей организации;
- управление производством;
- оценка эффективности работы руководителей.



7.3 СТРУКТУРА ЗАТРАТ НА ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Прямые материальные затраты на производство продукции состоят из следующих статей [9]:

- основные сырьё и материалы;
- вспомогательные сырьё и материалы;
- покупные полуфабрикаты;
- покупные комплектующие изделия;
- тара и тарные материалы;
- топливо для технологических целей;
- энергия для технологических целей;
- транспортно-заготовительные расходы;
- работы и услуги сторонних организаций производственного характера.

Стоимость сырья и материалов определяется на основании норм расходов каждого вида материалов и цен на них.

Норма расходов материалов на деталь ($H_{рас}$) складывается из веса готовой детали (Q), в соответствии с чертежом, и веса неизбежных отходов ($H_{отх.}$), в зависимости от исходного материала и технологии изготовления [10]:

$$H_{рас} = Q + H_{отх},$$



Устанавливаются расходы на оплату труда для всех категорий персонала, в которые включаются:

- основная заработная плата, включая все выплаты из фонда оплаты труда (премии за производственные результаты, выплаты стимулирующего характера, надбавки за профессиональное мастерство, выплаты компенсирующего характера, связанные с режимами работы и условиями труда);
- дополнительная заработная плата (10—20% от основной);
- отчисления на социальные нужды.

Накладные (косвенные) расходы. При расчёте таковых группировка затрат может быть любой удобной для проектанта (например, расходы на содержание и эксплуатацию оборудования и транспортных средств, цеховые расходы, общезаводские расходы; или — общепроизводственные расходы и общехозяйственные расходы), но при этом нужно соблюдать следующие условия:

- выделять амортизационные отчисления в отдельную статью;
- производить группировку затрат таким образом, чтобы затраты можно было разделить на условно-постоянные и условно-переменные [11].

7.4 ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Финансирование – это обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами всего хозяйства страны, регионов, предприятий, предпринимателей, граждан, а также различных экономических программ и видов экономической деятельности. Финансирование осуществляется из собственных, внутренних источников и из внешних источников, в виде ассигнований из средств бюджета, кредитных средств, иностранной помощи, взносов других лиц [12].

1. **Источники финансирования по отношениям собственности делятся [13]:**

- на собственные источники, к которым относятся: прибыль, амортизационные отчисления, страховые суммы в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий и т. п., а также денежные накопления и сбережения граждан и юридических лиц, переданные на безвозвратной основе (благотворительные взносы, пожертвования и т. п.);
- привлечённые источники, к которым относятся: средства, получаемые от продажи акций, паевые и иные взносы членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц; заёмные финансовые средства инвесторов (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и другие средства); денежные средства, централизуемые объединениями (союзами) предприятий в установленном порядке; инвестиционные ассигнования из бюджетов всех уровней и вне бюджетных фондов; иностранные инвестиции.

2 Источники финансирования по видам собственности

- Государственные инвестиционные ресурсы (бюджетные средства, средства внебюджетных фондов, привлечённые (государственные займы, международные кредиты);
- частные инвестиционные ресурсы коммерческих и некоммерческих организаций, общественных объединений, физических лиц);
- инвестиционные ресурсы иностранных инвесторов [14].

Министерство финансов перечисляет финансирующему банку бюджетные средства для инвестиционного кредитования объектов, прошедших конкурсный отбор и включённых в перечень, утверждённый Советом Министров. На основании заключённого Министерством финансов и банком кредитного договора банк гарантирует возврат средств. Другой договор банк заключает с заёмщиком.

Срок пользования устанавливается с учётом норм продолжительности строительства и освоения производственных мощностей. Предельный срок составляет пять лет [15].

7.5 ЗНАЧЕНИЕ АМОРТИЗАЦИОННЫХ СПИСАНИЙ В ФИНАНСИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИЙ

Амортизационные списания (амортизация) – это процесс перенесения стоимости основных средств по мере их износа на произведённый с их помощью продукт. *Износ* – это постепенная утрата первоначальной стоимости, происходящая не только в период функционирования основных средств, но и при их бездействии. Различают два их вида: физический и моральный износ [16].

Физический износ — изменение механических, физических, химических и других свойств материальных объектов под воздействием процессов труда, сил природы и других факторов.

Амортизация как источник формирования фонда целевого назначения является собственностью предприятия, хотя её сумма и вычитается из прибыли, подобно текущим издержкам производства или налоговым платежам. В итоге, когда возникнет необходимость замены изношенных основных средств, амортизационные отчисления будут эквивалентны чистой прибыли после налогообложения и могут соответствовать накоплению инвестиционного резерва предприятия [17].

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Арсенов В. В. Инвестиционное проектирование : учебно-методическое пособие / М-во образования Респ. Беларусь, Белорус. нац. техн. ун-т. Минск : БНТУ, 2006. 96 с.
2. Субоч Ф. Повышение рыночной стоимости, инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности предприятия в результате устойчивого взаимодействия его институциональных полей // Аграр. экономика : ежемесяч. науч. журн. 2014. № 2. С. 29—41.
3. Ширшова В. В. Теория и практика инвестиционных расчётов : учебное пособие. Минск : Изд-во Гревцова, 2009. 296 с.
4. Арсенов В. В. Инвестиционное проектирование. 96 с.
5. Там же.
6. Ширшова В. В. Теория и практика инвестиционных расчётов. 296 с.
7. Субоч Ф. Повышение рыночной стоимости, инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности предприятия в результате устойчивого взаимодействия его институциональных полей. № 2. С. 29—41.
8. Там же.
9. Басовский Л. Е. Экономическая оценка инвестиций : учебное пособие. М. : ИНФРА-М, 2013. 241 с.
10. Там же.
11. Там же.
12. Касько С. В. Методическое обеспечение планирования инвестиций на предприятии // Проблемы управления : науч.-практ. журн. 2008. № 1. С. 164—168.
13. Там же.
14. Ширшова В. В. Теория и практика инвестиционных расчётов. 296 с.
15. Там же.
16. Субоч Ф. Повышение рыночной стоимости, инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности предприятия в результате устойчивого взаимодействия его институциональных полей. № 2. С. 29—41.
17. Там же.

Учреждение образования
«Барановичский государственный университет»

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Автор *С. А. Грицевич*
Кафедра экономики и управления

ТЕМА 8

ВНЕШНИЕ ИНВЕСТИЦИИ

Вопросы

8.1 Сущность и виды иностранных инвестиций.

8.2 Прямые иностранные инвестиции и их структура.

8.3 Гарантии правительства Республики Беларусь под привлекаемые иностранные кредиты.

8.4 Особенности создания коммерческих организаций с иностранными инвестициями.

8.5 Проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику страны.

8.1 Сущность и виды иностранных инвестиций

Иностранные инвестиции представляют собой капитальные средства, вывезенные из одной страны и вложенные в различные виды предпринимательской деятельности за рубежом в целях извлечения предпринимательской прибыли или процента [1].

Виды иностранных инвестиций [2]



Прямые инвестиции могут обеспечивать инвестирующим корпорациям либо полное владение инвестируемой компанией, либо установление над ней фактического контроля. Иногда для этого необходимо иметь не более 10% акционерного капитала [3].

Портфельные инвестиции –
основной источник средств для
финансирования акций, выпускаемых
предприятиями, крупными
корпорациями и частными банками
[4].

Под **прочими инвестициями** понимаются вклады в
банки, товарные кредиты и т. п.

Приоритетное значение среди рассмотренных
форм иностранных инвестиций имеют прямые
инвестиции, поскольку они оказывают
существенное воздействие на национальные
экономики и международный бизнес в целом [5].

8.2 Прямые иностранные инвестиции и их структура

Прямые иностранные инвестиции выступают как вложения иностранных инвесторов, дающих им право контроля и активного участия в управлении предприятием на территории другого государства [6].

В общем прямые иностранные инвестиции можно разделить на инвестиции в развитие производства и инвестиции в развитие непроеизводственной сферы.

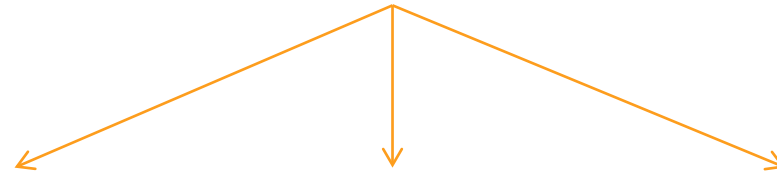
Инвестиции на развитие производства [7]:

- О реконструкцию и техническое перевооружение;
- О расширение производства;
- О выпуск новой продукции;
- О модернизацию продукции и освоение новых ресурсов.

Инвестиции на развитие непроеизводственной сферы [8]:

- ✓ на жилищное строительство;
- ✓ сооружение спортивных и оздоровительных объектов;
- ✓ улучшение условий труда.

Структура прямых иностранных инвестиций [9]



Технологическая

Воспроизводственная

Отраслевая

Следует отметить роль прямых иностранных инвестиций, которая заключается в следующем [10]:

- ❖ в способности активизировать инвестиционные процессы, в силу присущего инвестициям мультипликативного эффекта;
- ❖ в содействии общей социально-экономической стабильности, стимулировании производственных вложений в материальную базу;
- ❖ в сочетании переноса практических навыков и квалифицированного менеджмента со взаимовыгодным обменом ноу-хау и др.

8.3 Гарантии правительства Республики Беларусь под привлекаемые иностранные кредиты

Гарантии Правительства Республики Беларусь предоставляются иностранным кредиторам на основании решения Правительства Республики Беларусь по согласованию с Президентом Республики Беларусь [11].

Иностранные кредиты, привлечённые Республикой Беларусь (Правительством Республики Беларусь) и предоставленные юридическому лицу Республики Беларусь на условиях переуступки, приравниваются к иностранным кредитам, полученным под гарантии Правительства Республики Беларусь [12].

Привлечение и погашение иностранных кредитов осуществляются на условиях, определяемых международным договором, или (и) межбанковским соглашением, или (и) индивидуальным кредитным соглашением, или (и) иным кредитным соглашением (далее – кредитное соглашение) [13].

Условием предоставления гарантии Правительства Республики Беларусь под иностранный кредит является наличие инвестиционного проекта, получившего заключение государственной комплексной экспертизы. Проект решения о предоставлении гарантии и инвестиционный проект, получивший заключение государственной комплексной экспертизы, включая заключение Министерства финансов Республики Беларусь, со всеми материалами вносятся Министерством экономики Республики Беларусь в Правительство Республики Беларусь в течение 30 дней со дня завершения государственной комплексной экспертизы [14].

Гарантия Правительства Республики Беларусь по исполнению обязательств инвестора (заёмщика) перед иностранным кредитором предоставляется Правительством Республики Беларусь по согласованию с Президентом Республики Беларусь (ст. 28 ИК) [15].

8.4 Особенности создания коммерческих организаций с иностранными инвестициями

Под **коммерческой организацией с иностранными инвестициями** понимается юридическое лицо, в уставном фонде которого частично или полностью используются иностранные инвестиции [16].

Государственная регистрация коммерческих организаций с иностранными инвестициями осуществляется уполномоченным государственным органом (далее – регистрирующий орган) в порядке, установленном законодательными актами Республики Беларусь.

Коммерческая организация с иностранными инвестициями считается созданной с даты её государственной регистрации.

Ликвидация коммерческой организации с иностранными инвестициями осуществляется по решению её учредителей (участников), собственника имущества или органа этой организации, уполномоченного на то её уставом (учредительным договором – для коммерческой организации, действующей только на основании учредительного договора), либо в судебном порядке в случаях, установленных законодательными актами Республики Беларусь [17].

Реорганизация коммерческой организации с иностранными инвестициями осуществляется по решению её учредителей (участников), собственника имущества либо органа, уполномоченного на то уставом (учредительным договором – для коммерческой организации, действующей только на основании учредительного договора) этой организации, в соответствии с законодательством Республики Беларусь (ст. 90 ИК) [18].

При осуществлении проверок органы государственного контроля обязаны обеспечивать сохранность коммерческой тайны коммерческой организации с иностранными инвестициями [19].

8.5 Проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику страны

Основное направление инвестиционной деятельности для Республики Беларусь – привлечение прямых иностранных инвестиций [20].

Для привлечения подобных инвесторов необходимо обладать относительно более дешёвой, по сравнению с другими странами, квалифицированной рабочей силой, научно-техническим потенциалом, обладать хорошей производственной инфраструктурой, занимать удобное для инвестора географическое положение, иметь ёмкий рынок конечной продукции [21].

Основными формами привлечения иностранных инвестиций в Республике Беларусь являются:

- создание совместных и иностранных предприятий;
- привлечение иностранных кредитов [22].

В Инвестиционном кодексе введена практически новая форма инвестиционной деятельности – **концессия** [23].

Концессия – разрешение правительства инвестору временно эксплуатировать на возмездной основе принадлежащие государству ресурсы, промышленные предприятия, их части и др. [24].

Стороны: Республика Беларусь в лице Правительства или уполномоченного им республиканского органа государственного управления и национальные или иностранные инвесторы (концессионеры).

В зависимости от полноты права собственности на производимую продукцию, возможно использование трёх видов концессионного договора [25]:

- 1) полный концессионный договор;
- 2) концессионный договор о разделе продукции;
- 3) концессионный договор об оказании услуг.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Агапова Т. Н. Иностранные инвестиции : курс лекций Вологда : ИЦ ВГМХА, 2005. 126 с.
2. Паращенко В. В. Иностранный инвестиционный капитал: значение, требования, формы, препятствия // Вестн. Акад. МВД Респ. Беларусь. 2013. № 2. С. 175—178.
3. Ильин А. И. Экспорт прямых инвестиций: государственное регулирование // Проблемы управления: науч.-практ. журн. 2009. № 3. С. 188—195.
4. Агапова Т. Н. Иностранные инвестиции. 126 с.
5. Ильин А. И. Экспорт прямых инвестиций: государственное регулирование // Проблемы управления. № 3. С. 188—195.
6. Там же.
7. Агапова Т. Н. Иностранные инвестиции. 126 с.
8. Там же.
9. Ильин А. И. Экспорт прямых инвестиций: государственное регулирование // Проблемы управления. № 3. С. 188—195.
10. Мисуно П. И. Уточнение подходов к расчёту окупаемости государственной поддержки инвестиционного проекта // Планово-экон. отдел. 2011. № 7. С. 43—52.
11. Там же.
12. Паращенко В. В. Иностранный инвестиционный капитал: значение, требования, формы, препятствия. № 2. С. 175—178.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

13. Мисуно П. И. Уточнение подходов к расчёту окупаемости государственной поддержки инвестиционного проекта . № 7. С. 43—52.
14. Там же.
15. Там же.
16. Паращенко В. В. Иностранный инвестиционный капитал: значение, требования, формы, препятствия. № 2. С. 175—178.
17. Шмарловская Г. А. Инвестиционный климат Республики Беларусь и стратегия привлечения иностранных инвестиций: учебное пособие. Минск : Мисанта, 2012. 159 с.
18. Там же.
19. Там же.
20. Там же.
21. Там же.
22. Там же.
23. Паращенко В. В. Иностранный инвестиционный капитал: значение, требования, формы, препятствия. № 2. С. 175—178.
24. Шмарловская Г. А. Инвестиционный климат Республики Беларусь и стратегия привлечения иностранных инвестиций. 159 с.
25. Паращенко В. В. Иностранный инвестиционный капитал: значение, требования, формы, препятствия. № 2. С. 175—178.

МОДУЛЬ 1

ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Тренинг умений

Задача. В таблице приведены данные, характеризующие воспроизводственную политику предприятий.

Таблица — Характеристика воспроизводственной политики предприятий, млн р.

Показатель	Предприятие								
	1-е			2-е			3-е		
	Год								
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Чистая прибыль, направляемая на развитие производства	120	150	300						
Амортизационные отчисления, всего	500	520	540	2000	1950	1800	50	50	50
В том числе: используемые по своемуфункциональному назначению	500	520	540	1000	800	1200	50	50	50

Определите, какую воспроизводственную политику проводит каждое предприятие, и сделайте выводы.

Алгоритм решения

Определяем валовые инвестиции в динамике по каждому предприятию:

	2010	2011	2012
Первое	$120 + 500 = 620$	$150 + 520 = 670$	$300 + 540 = 840$
Второе	1000	800	1200
Третье	50	50	50

Выводы

1. Предприятие 1 проводит расширенную воспроизводственную политику, так как валовые инвестиции по всем годам превышают величину амортизационных отчислений. Амортизационные отчисления используются по своему функциональному назначению, полностью выполняя роль простого воспроизводства основных производственных фондов. Данное предприятие развивается и имеет хорошие перспективы на будущее.

2. На предприятии 2 часть амортизационных отчислений используется не по своему функциональному назначению, а это означает, что даже простое воспроизводство основных средств осуществляется не в полном объеме. Если и в дальнейшем на этом предприятии будет проводиться аналогичная политика, то перспективы у него нет.

3. На предприятии 3 валовые инвестиции равны амортизационным отчислениям. Амортизационные отчисления используются строго по своему функциональному назначению. Следовательно, здесь осуществляется только простое воспроизводство основных средств, политика предприятия не направлена на развитие производства.

Задачи для самостоятельного решения

Задача 1. В таблице 1 приведены данные, характеризующие воспроизводственную политику предприятий.

Таблица 1 — Характеристика воспроизводственной политики предприятий, млн р.

Показатель	Предприятие								
	1-е			2-е			3-е		
	Год								
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Чистая прибыль, направляемая на развитие производства	140	160	210						
Амортизационные отчисления, всего	300	320	340	1500	1550	1800	150	100	150
В том числе: используемые по своему функциональному назначению	300	320	340	2000	700	1300	50	50	100

Определите, какую воспроизводственную политику проводит каждое предприятие, и сделайте выводы.

Задача 3. В таблице 2 приведены данные, характеризующие воспроизводственную политику предприятий.

Таблица 2 — Характеристика воспроизводственной политики предприятий, млн р.

Показатель	Предприятие								
	1-е			2-е			3-е		
	Год								
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Чистая прибыль, направляемая на развитие производства	188	265	105						
Амортизационные отчисления, всего	440	500	600	2000	1600	2000	70	50	60
В том числе: используемые по своему функциональному назначению	200	300	440	1500	900	1500	70	50	60

Определите, какую воспроизводственную политику проводит каждое предприятие, и сделайте выводы.

Тестовые задания

I. Выберите правильный ответ.

1. В переводе с латинского «инвестировать» означает «вкладывать»:

- а) да;
- б) нет.

2. Важнейшим фактором, который определяет уровень инвестиций в масштабах общества, является соотношение между потреблением и сбережением:

- а) да;
- б) нет.

3. Под инвестициями понимается любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащее инвестору

на праве собственности или ином вещном праве, и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата:

- а) да;
- б) нет.

4. Для инвестора процесс инвестирования — получение капитала, приобретение имущества и его использование в производстве. Для уточнения этих понятий рассмотрим различие между понятием «капитал» и «имущество»:

- а) да;
- б) нет.

5. Базовые инвестиции — это инвестиции, направленные на расширение действующих предприятий, создание новых предприятий и производств в той же, что и ранее, сфере деятельности, в том же регионе и т. п.:

- а) да;
- б) нет.

6. Для хозяйствующего субъекта инвестиционная деятельность — это вложение капитала, когда сам инвестор выступает в виде собственника, кредитодателя, предоставляющего его хозяйствующему субъекту в целях получения для себя дохода или другого значимого результата:

- а) да;
- б) нет.

7. Управление на уровне муниципальных образований включает задачи определения стратегии поведения инвесторов на инвестиционном рынке, объёмы и структуру государственных инвестиций в целях повышения эффективности функционирования экономики, реформирования её социальной, воспроизводственной, отраслевой, технологической и территориальной структур, обеспечивающих достижение устойчивых темпов экономического роста страны:

- а) да;
- б) нет.

8. Инвестиционный менеджмент (или управление инвестициями) представляет собой систему методов и принципов разработки и реализации управленческих решений, связанных с осуществлением различных аспектов инвестиционной деятельности предприятия:

- а) да;
- б) нет.

9. Датой регистрации инвестиционного договора в реестре является день проставления на нём специального штампа и визы должностным лицом, ответственным за ведение реестра:

- а) да;
- б) нет.

10. Объектами инвестиционной деятельности являются руководители и отдельные подразделения аппарата соответствующего уровня управления:

- а) да;
- б) нет.

11. Финансирование инвестиционного проекта осуществляется при условии проведения инвестором торгов (тендеров) по закупкам необходимых для реализации проекта товаров (работ, услуг) и подписания по их результатам договора на их поставку:

- а) да;
- б) нет.

12. Согласно ст. 40 ИК Республики Беларусь, централизованные инвестиционные ресурсы предоставляются из средств республиканского бюджета в ежегодно формируемой Государственной инвестиционной программе в размере не менее пяти процентов от общего объёма государственных капитальных вложений:

- а) да;
- б) нет.

13. Инвесторы не освобождаются от перечисления в республиканский бюджет платы за право заключения договора аренды земельного участка:

- а) да;
- б) нет.

14. Инвестиционный договор подписывается инвестором и руководителем государственного органа или председателем исполнительного комитета одновременно с принятием решения о заключении инвестиционного договора:

- а) да;
- б) нет.

15. Внесение изменений и дополнений в инвестиционный договор осуществляется по согласованию сторон, заключивших этот договор, в порядке, предусмотренном для заключения инвестиционного договора и вступления его в силу:

- а) да;
- б) нет.

16. Важнейший фактор, который определяет уровень инвестиций в масштабах общества:

- а) безопасность вложений;
- б) уровень прибыли на инвестиции;
- в) соотношение между потреблением и сбережением;
- г) соотношением между инвестициями и потреблением.

17. Объекты инвестиционной деятельности:

- а) акционерные бумаги;
- б) недвижимое имущество, в том числе предприятие как имущественный комплекс;
- в) инвесторы;
- г) государство.

18. Инвестиционная деятельность в Республике Беларусь не осуществляется в следующих формах:

- а) создание юридического лица;
- б) приобретение имущества или имущественных прав;
- в) создание физического лица;
- г) создание филиала организации.

19. Вложения капитала за счёт как собственных, так и заёмных средств инвесторов есть не что иное, как:

- а) первичные инвестиции;
- б) прямые инвестиции;
- в) базовые инвестиции;
- г) косвенные инвестиции.

20. Создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности и прямое участие органов местного самоуправления в этой деятельности, обеспечивающее достижение устойчивых темпов экономического роста региона — это управление на уровне:

- а) государства;
- б) муниципальных образований;
- в) субъектов хозяйствования;
- г) физических лиц.

21. Инвестиции представляют собой:

а) денежные средства, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате чего образуется прибыль и достигается социальный эффект;

б) денежные и материальные ценности, предоставляемые во временное пользование на условиях возвратности и платности;

в) все виды имущественных интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате чего образуется прибыль или достигается социальный эффект;

г) денежные средства, полученные физическими и юридическими лицами в ходе продажи имущества.

22. К элементам, составляющим инвестиции, относят:

а) денежные средства, акции, целевые банковские вклады, имущественные права;

б) денежные средства, движимое и недвижимое имущество, имущественные права, права пользования природными ресурсами;

в) движимое и недвижимое имущество, здание, материальные ценности, имущественные права, права пользования природными ресурсам;

г) права юридических и физических лиц.

23. Реальные инвестиции представляют собой:

а) долговременное вложение средств в отрасли материального производства — капитальные вложения;

б) покупку ценных бумаг, подготовку специалистов на курсах, передачу опыта, лицензий;

в) долговременное вложение средств в отрасли материального и нематериального производства;

г) приобретённые основные фонды.

24. Инвестиции выгодно осуществлять, если:

а) норма прибыли больше или равна реальной ставке процента;

б) норма прибыли больше или равна номинальной ставке процента;

в) норма прибыли меньше реальной ставки процента;

г) норма прибыли равна нулю.

25. Базовые инвестиции представляют собой:

а) инвестиции, направленные на создание новых предприятий, новых производств либо приобретение целостных имущественных комплексов в иной сфере деятельности, в иных регионах и т. п.;

б) инвестиции, направленные на расширение действующих предприятий, создание новых предприятий и производств в той же, что и ранее, сфере деятельности, в том же регионе и т. п.;

в) вложения капитала за счёт как собственных, так и заёмных средств инвесторов;

г) инвестиции в ценные бумаги.

II. Закончите предложения.

1. Действия юридического лица или (и) физического лица, или (и) государства (административно-территориальной единицы государства) по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата — это _____.

2. Отношения, связанные с осуществлением инвестиционной деятельности на территории Республики Беларусь, регулируются _____.

3. Инвестиции, направленные на создание новых предприятий, новых производств либо приобретение целостных имущественных комплексов в иной сфере деятельности, в иных регионах, являются _____.

4. Лицо, которое приобретает различные финансовые инструменты с разной степенью риска в целях получения определённого (желаемого) уровня доходов на вложенные средства, — это _____.

5. По характеру использования капитала в инвестиционном процессе выделяют первичные инвестиции, реинвестиции и _____.

6. Формирование соответствующих организационных отношений, структур, обеспечивающих эффективность управления означает _____.

7. Регистрация инвестиционного договора осуществляется посредством присвоения каждому инвестиционному договору _____.

8. Руководители и отдельные подразделения аппарата соответствующего уровня управления являются _____.

9. Инвестиции как объект инвестиционной деятельности включают: недвижимое имущество, в том числе предприятие как имущественный комплекс; ценные бумаги и _____.

10. Инвестиционная деятельность есть получение капитала, приобретение имущества и его использование в производстве для _____.

11. Важнейшим фактором, который определяет уровень инвестиций в масштабах общества, является соотношение между потреблением и _____.

III. Соотнесите понятия.

III.1.

- | | |
|---|--|
| 1) соотношение между потреблением и сбережением | а) фактор, который определяет уровень инвестиций в масштабах общества; |
| 2) безопасность вложений | б) фактор, определяющий уровень инвестиций в обществе; |
| 3) уровень прибыли на инвестиции | в) фактор, который оказывает влияние на превращение сбережений в инвестиции; |
| 4) степень организованности финансового рынка | г) фактор, влияющий на уровень и интенсивность инвестиций. |

III.2.

- | | |
|--------------------------------|---|
| 1) инвестиции | а) любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве, и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата; |
| 2) инвестиционная деятельность | б) действия юридического лица, или (и) физического лица, или (и) государства (административно-территориальной единицы государства) по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата; |
| 3) портфельный инвестор | в) лицо, которое приобретает различные финансовые инструменты с разной степенью риска в целях получения определённого (желаемого) уровня доходов на вложенные средства; |
| 4) инвестор | г) лицо (юридические и физические лица, государство в лице уполномоченных органов и его административно-территориальные единицы в лице уполномоченных органов), осуществляющее инвестиционную деятельность. |

III.3.

- | | |
|------------------------------------|---|
| 1) инвестиционный менеджмент | а) собственник предприятия, инвестиционный менеджер широкого профиля, функциональный инвестиционный менеджер; |
| 2) объект управления | б) система методов и принципов разработки и реализации управленческих решений, связанных с осуществлением различных аспектов инвестиционной деятельности предприятия; |
| 3) субъект управления | в) формирование соответствующих организационных отношений, структур, обеспечивающих эффективность управления; |
| 4) организация процесса управления | г) инвестиции предприятий и его инвестиционная деятельность. |

МОДУЛЬ 2

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ

Тренинг умений

Задача 1. Определите сметную стоимость строительства объекта в базисных ценах 2001 г. и в текущих ценах по состоянию на 1 января 2013 г., используя данные, приведённые в таблице 1.

Таблица 1 — Исходные данные в базисных ценах 2001 г.

Статьи по смете	Стоимость, тыс. р.
<i>Прямые затраты</i>	
Строительные работы (ПЗ _{стр}), всего	800
В том числе:	
основная зарплата (ЗП _{стр})	250
эксплуатация машин и механизмов (Э _{стр})	150
материалы (М _{стр})	400
Стоимость оборудования (С _{об})	1000
Монтаж оборудования (ПЗ _м), всего	160
В том числе:	
основная зарплата (ЗП _м)	120
эксплуатация машин и механизмов (Э _м)	—
материалы (М _м)	40
<i>Накладные расходы</i>	
Промышленно-гражданское строительство	135,85
Монтаж оборудования	74,30
<i>Плановые накопления</i>	
Промышленно-гражданское строительство	249,89
Монтаж оборудования	140,06

Предельные нормы накладных расходов (НР) и плановых накоплений (ПН) для расчёта сметной стоимости строительно-монтажных работ вычисляется как процент от суммы основной зарплаты и затрат на эксплуатацию машин и механизмов.

Затраты на транспортировку оборудования составляют 10% стоимости оборудования.

Алгоритм решения

1. Расчёт капиталовложений в базисных ценах 2001 г.

Определяем накладные расходы и плановые накопления:

$$НР = 1,3585(ЗП_{стр} + Э_{стр}) + 0,743(ЗП_{м} + Э_{м}) = 632,56 \text{ тыс. р.};$$

$$ПН = 2,4989(ЗП_{стр} + Э_{стр}) + 1,4006(ЗП_{м} + Э_{м}) = 1167,6 \text{ тыс. р.}$$

Определяем общую стоимость строительно-монтажных работ (СМР) по объекту:

$$СМР = ПЗ_{стр} + ПЗ_{м} + НР + ПН = 800 + 160 + 632,6 + 1167,6 = 2760,2 \text{ тыс. р.}$$

Стоимость оборудования с транспортными расходами (С_{об}) составит:

$$С_{об} = 1000 + 0,1 \cdot 1000 = 1100 \text{ тыс. р.}$$

Итого капиталовложения (К) по смете:

$$К_{баз} = СМР + С_{об} = 2760,2 + 1100 = 3860,2 \text{ тыс. р.}$$

В том числе:

оборудование	1100,0
строительно-монтажные работы:	2760,2
– основная зарплата	370,0
– эксплуатация машин и механизмов	150,0

– материалы	440,0
– накладные расходы	632,6
– плановые накопления	1167,6

2. Расчёт капиталовложений в текущих ценах по состоянию на 1 января 2013 г.

Индекс изменения стоимости СМР на декабрь 2013 г. по отношению к декабрю 2012 г. по Минску составляет 1392,048. Индекс изменения стоимости оборудования пищевой промышленности за тот же период — 1457.

Сметная стоимость строительства в текущих ценах ($K_{\text{тек}}$) составит:

$$K_{\text{тек}} = (\text{СМР}_{\text{баз}} \cdot 1392,048 + C_{\text{об}} \cdot 1457) \cdot 10^{-3} = 3842,331 + 1602,7 = 5445,031 \text{ млн р.}$$

Задача 2. Инвестиционной программой предприятия предусматривается приобретение поточной линии в целях выпуска новой продукции. Определите годовой доход инвестиционного проекта, используя данные, представленные в таблице 2.

Таблица 2 — Исходные данные

Показатель	Условное обозначение	Численное значение
Капиталовложения в проект, у. е.	К	15 000
Годовая выручка от реализации продукта, у. е.	В	80 000
Себестоимость реализованной продукции, у. е.	С	60 000
Норма амортизации при сроке полезного использования оборудования 8 лет и линейном методе её начисления, %	H_A	12,5
Ставка НДС, %	$C_{\text{НДС}}$	20
Отчисления от выручки в специальные фонды, %	$C_{\text{ОСФ}}$	2
Ставка налога на прибыль, %	$C_{\text{НП}}$	24
Ставка налога на недвижимость, %	$C_{\text{НН}}$	1
Транспортный сбор и инфраструктура, %	$C_{\text{ТИ}}$	3

Алгоритм решения

Определяем налоги из выручки.

Налог на добавленную стоимость:

$$\text{НДС} = \frac{B \cdot C_{\text{НДС}}}{100 + C_{\text{НДС}}} = \frac{80\,000 \cdot 20}{100 + 20} = 13\,333 \text{ у. е.}$$

Отчисления из выручки в специальные фонды:

$$\text{ОСФ} = \frac{(B - \text{НДС}) \cdot C_{\text{ОСФ}}}{100 + C_{\text{ОСФ}}} = \frac{(80\,000 - 13\,333) \cdot 2}{102} = 1307 \text{ у. е.}$$

Определяем прибыль инвестиционного проекта.

Прибыль от реализации продукции:

$$P_p = B - \text{НДС} - C - \text{ОСФ} = 80\,000 - 60\,000 - 13\,333 - 1307 = 5360 \text{ у. е.}$$

Определяем величину налогов, уплачиваемых из прибыли:

$$H_{\text{пр}} = \text{НН} + \text{НП} + \text{ТИ},$$

где НН — налог на недвижимость;

НП — налог на прибыль;

ТИ — транспортный сбор и инфраструктура.

$$\text{НН} = \frac{C_{\text{НН}} \cdot K}{100} = \frac{1 \cdot 15\,000}{100} = 150 \text{ у. е.}$$

$$НП = \frac{(П_p - НН) \cdot C_{НП}}{100} = \frac{(5360 - 150) \cdot 24}{100} = 1250,4 \text{ у. е.}$$

$$ТИ = \frac{(П_p - НН - НП) \cdot C_{ТИ}}{100} = \frac{(5360 - 150 - 1250,4) \cdot 3}{100} = 118,8 \text{ у. е.}$$

$$H_{пр} = 150 + 1250,4 + 118,8 = 1519,2 \text{ у. е.}$$

Чистая прибыль:

$$ЧП = П_p - H_{пр} = 5360 - 1519,2 = 3840,8 \text{ у. е.}$$

Амортизация основных средств:

$$A = 0,01 \cdot H_A \cdot K = 0,125 \cdot 15\,000 = 1875 \text{ у. е.}$$

Таким образом, годовой доход инвестиционного проекта составляет:

$$D_t = ЧП + A = 3840,8 + 1875 = 5715,8 \text{ у. е.}$$

Задача 3. Через пять лет с момента подписания контракта должник уплатит 15020 тыс. р.; кредит предоставлен под 12% годовых. Определите, какую сумму получит должник.

Алгоритм решения

Применяя метод дисконтирования, по формуле производим вычисления:

$$K_H = K_K \cdot \frac{1}{(1+E)^T} = 15\,020 \cdot (1 + 0,12)^{-5} = 15\,020 \cdot 0,567 = 8515,34 \text{ тыс. р.}$$

Задача 4. Дом сдаётся внаём на пять лет, ежегодные платежи (K) составляют 6000 у.е., процентная ставка (E) равна 0,08. Определите стоимость платежей на сегодня.

Алгоритм решения

Для решения данной задачи осуществляем поэтапное дисконтирование и последующее суммирование выплат каждого года:

$$K_H = K_K \cdot \frac{1}{(1+E)^T} = 6000[(1 + 0,008)^{-1} + (1 + 0,008)^{-2} + (1 + 0,008)^{-3} + (1 + 0,008)^{-4} + (1 + 0,008)^{-5}] = 6000(0,9259 + 0,8573 + 0,7350 + 0,6806) = 23\,956 \text{ у. е.}$$

Задача 5. Земельный участок даёт годовой доход в 1200 у.е. Какова стоимость участка на сегодня при процентной ставке 0,1?

Алгоритм решения

Рента продолжительностью более 50 лет называется вечной.

При $T = \infty$ стоимость участка на сегодня составит:

$$\frac{D_T}{E} = \frac{1200}{0,1} = 12\,000 \text{ у. е.}$$

Задача 6. Затраты на приобретение сдаваемого внаём дома составляют 1,0 млн у.е. Какова должна быть величина среднегодовых поступлений за аренду, чтобы при расчётной ставке 5% возратить через 20 лет затраты на приобретение дома?

Алгоритм решения

Искомый ежегодный доход владельца дома определяется по формуле:

$$Д = \frac{K}{\alpha_T},$$

где K — затраты на приобретение дома;

α_T — дисконтирующий множитель, определяемый отношением:

$$\alpha_T = \frac{1 - (1 + E)^{-T}}{E} = \frac{(1 + E)^T - 1}{E \cdot (1 + E)^T}.$$

Таким образом,

$$Д = 1\,000\,000 \cdot \frac{0,05 \cdot (1 + 0,05)^{20}}{(1 + 0,05)^{20} - 1} = \frac{1\,000\,000}{12,462} = 80\,244 \text{ у. е.}$$

Задачи для самостоятельного решения

Задача 1. Определите сметную стоимость строительства объекта в базисных ценах 2001 г. и в текущих ценах по состоянию на 1 января 2013 г., используя данные, приведённые в таблице 1.

Таблица 1 — Исходные данные в базисных ценах 2001 г.

Статьи по смете	Стоимость, тыс. р.
<i>Прямые затраты</i>	
Строительные работы, всего	950
В том числе:	
основная зарплата	300
эксплуатация машин и механизмов	200
материалы	300
Стоимость оборудования	900
Монтаж оборудования, всего	190
В том числе:	
основная зарплата	180
эксплуатация машин и механизмов	—
материалы	60
<i>Накладные расходы</i>	
Промышленно-гражданское строительство	148,14
Монтаж оборудования	85,70
<i>Плановые накопления</i>	
Промышленно-гражданское строительство	302,68
Монтаж оборудования	174,12

Предельные нормы накладных расходов (НР) и плановых накоплений (ПН) для расчёта сметной стоимости строительно-монтажных работ вычисляется как процент от суммы основной зарплаты и затрат на эксплуатацию машин и механизмов.

Затраты на транспортировку оборудования составляют 12% стоимости оборудования.

Задача 2. Инвестиционной программой предприятия предусматривается приобретение поточной линии в целях выпуска новой продукции. Определите годовой доход инвестиционного проекта, используя данные, представленные в таблице 2.

Таблица 2 — Исходные данные

Показатель	Численное значение
Капиталовложения в проект, у. е.	56 000
Годовая выручка от реализации продукта, у. е.	102 300
Себестоимость реализованной продукции, у. е.	75 400
Норма амортизации при сроке полезного использования оборудования 8 лет и линейном методе её начисления, %	13,5
Ставка НДС, %	20
Отчисления от выручки в специальные фонды, %	2
Ставка налога на прибыль, %	24
Ставка налога на недвижимость, %	1
Транспортный сбор и инфраструктура, %	3

Задача 3. В рамках программы энергосбережения на предприятии предполагается внедрить энергосберегающее оборудование, обеспечивающее экономию теплоты в размере 12% от общего потребления на сумму 6000 у.е. Определите годовой доход инвестиционного проекта, используя данные, представленные в таблице 3.

Таблица 3 — Исходные данные

Показатель	Численное значение
Капиталовложения в проект, у.е.	6800
Норма амортизации при сроке полезного использования оборудования 8 лет и линейном методе её начисления, %	12,5
Норма отчислений на техобслуживание и ремонт, %	7,0
Ставка налога на прибыль, %	24
Ставка налога на недвижимость, %	1
Транспортный сбор и инфраструктура, %	3

Задача 4. Через шесть лет с момента подписания контракта должник уплатит 17600 тыс. р.; кредит предоставлен под 9% годовых. Определите, какую сумму получит должник.

Задача 5. Через семь лет с момента подписания контракта должник уплатит 10000 тыс. р.; кредит предоставлен под 8% годовых. Определите, какую сумму получит должник.

Задача 6. Дом сдаётся внаём на шесть лет, ежегодные платежи составляют 7000 у.е., процентная ставка равна 0,08. Определите стоимость платежей на сегодня.

Задача 7. Дом сдаётся внаём на семь лет, ежегодные платежи составляют 3400 у.е., процентная ставка равна 0,06. Определите стоимость платежей на сегодня.

Задача 8. Дом сдаётся внаём на пять лет, ежегодные платежи составляют 6050 у.е., процентная ставка равна 0,09. Определите стоимость платежей на сегодня.

Задача 9. Земельный участок даёт годовой доход в 1500 у.е. Какова стоимость участка на сегодня при процентной ставке 0,2?

Задача 10. Земельный участок даёт годовой доход в 1000 у.е. Какова стоимость участка на сегодня при процентной ставке 0,1?

Задача 11. Затраты на приобретение сдаваемого внаём дома составляют 1,0 млн у.е. Какова должна быть величина среднегодовых поступлений за аренду, чтобы при расчётной ставке 7% возратить через 25 лет затраты на приобретение дома?

Задача 12. Затраты на приобретение сдаваемого внаём дома составляют 1,0 млн у.е., после 20 лет эксплуатации остаточная стоимость дома составляет 150 000 у.е. Какова должна быть среднегодовая величина аренды, чтобы через 20 лет возратить затраты на приобретение дома с учётом остаточной стоимости?

Тестовые задания

I. Выберите правильный ответ.

1. Инвестиционная стратегия — система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения:

- а) да;
- б) нет.

2. Формирование инвестиционной стратегии не основывается на альтернативных вариантах инвестиционных решений:

- а) да;
- б) нет.

3. Базой для формирования инвестиционной стратегии является стратегия экономического развития предприятия, с которой инвестиционная стратегия должна согласовываться по целям и этапам реализации:

- а) да;
- б) нет.

4. В условиях становления рыночных отношений период, на который разрабатывается инвестиционная стратегия, в среднем составляет до двух лет:

- а) да;
- б) нет.

5. Временной период зависит от отношения предприятия к той или иной отрасли народного хозяйства:

- а) да;
- б) нет.

6. Разработка стратегических целей инвестиционной деятельности исходит из системы целей стратегии экономического развития и анализа и прогнозирования инвестиционного рынка:

- а) да;
- б) нет.

7. Стратегические цели инвестиционной деятельности увязываются со стадиями жизненного цикла, планами по инновациям и целями хозяйственной деятельности предприятия, изменениями отраслевой и региональной направленности инвестиционных программ:

- а) да;
- б) нет.

8. Инвестиционным портфелем предприятия называют сформированную в соответствии с инвестиционными целями инвестора совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности и рассматриваемых как целостный объект управления:

- а) да;
- б) нет.

9. Главной целью формирования инвестиционного портфеля является обеспечение реализации инвестиционной стратегии предприятия путём отбора наиболее эффективных и безопасных инвестиционных проектов и финансовых инструментов:

- а) да;
- б) нет.

10. Максимизация инвестиционных рисков обеспечивает неуязвимость инвестиций от потрясений на рынке и стабильность получения дохода:

- а) да;
- б) нет.

11. При ведении инвестиционной деятельности инвестор нацелен на получение прибыли (дохода), действуя при этом в рамках приемлемого для него риска:

- а) да;
- б) нет.

12. Ликвидность инвестиционного портфеля предполагает достаточно быструю и с большими потерями в стоимости реализацию инвестиционных активов:

- а) да;
- б) нет.

13. Исходя из направленности и масштабов инвестиционной деятельности, инвестиционный портфель предприятия включает портфель реальных инвестиционных проектов и портфель ценных бумаг:

- а) да;
- б) нет.

14. По целям формирования инвестиционного дохода различают два основных типа инвестиционного портфеля — портфель дохода и портфель расхода:

- а) да;
- б) нет.

15. Консервативный портфель представляет собой инвестиционный портфель, сформированный по критерию минимизации уровня инвестиционного риска:

- а) да;
- б) нет.

16. Реальное инвестирование составляет основу инвестиционной деятельности предприятия:

- а) да;
- б) нет.

17. В осуществлении проектов основное место занимает планирование, организующее начало всего процесса реализации проектов:

- а) да;
- б) нет.

18. Построение системы мониторинга не включает в себя выбор и оценку различных показателей реализации проектов:

- а) да;
- б) нет.

19. Предынвестиционный контроль направлен на улучшение будущих инвестиционных решений в области капитальных вложений:

- а) да;
- б) нет.

20. Предприятия могут осуществлять финансовое инвестирование в форме вложения капитала в уставные фонды совместных предприятий, в доходные виды денежных и финансовых инструментов:

- а) да;
- б) нет.

21. Технико-экономические исследования проводятся в объёме, позволяющем принять обоснованное решение по инвестированию проекта с учётом получения определённой выгоды при его осуществлении:

- а) да;
- б) нет.

22. Технико-экономическое обоснование (ТЭО) — это изучение экономической выгоды, анализ и расчёт экономических показателей создаваемого инвестиционного проекта:

- а) да;
- б) нет.

23. Общие требования к проведению предварительного ТЭО заключаются в том, что оно должно проводиться в объёме, обеспечивающем возможность принятия обоснованного решения по продолжению или прекращению работ над инвестиционным проектом:

- а) да;
- б) нет.

24. Дисконтирование — это отношение приведённых денежных доходов к приведённым на начало реализации проекта инвестиционным расходам:

- а) да;
- б) нет.

25. Внутренняя норма прибыли — метод оценки инвестиционных проектов путём выражения будущих денежных потоков, связанных с реализацией проектов, через их стоимость в текущий момент:

- а) да;
- б) нет.

26. Чистыми денежными поступлениями называют накопленный эффект (сальдо денежного потока) за расчётный период:

- а) да;
- б) нет.

27. Индекс доходности инвестиций — накопленный дисконтированный эффект за расчётный период:

- а) да;
- б) нет.

28. Сроком окупаемости инвестиций с учётом дисконтирования называется продолжительность периода от начального момента до момента окупаемости с учётом дисконтирования:

- а) да;
- б) нет.

29. Прогнозными называются прогнозные цены, приведённые к уровню цен фиксированного момента путём деления на общий базисный индекс инфляции:

- а) да;
- б) нет.

30. Инфляция — это повышение общего (среднего) уровня цен в экономике или на данный вид ресурса, продукции, услуг, труда:

- а) да;
- б) нет.

31. Главной задачей при составлении ТЭО является оценка затрат на инвестиционный проект и его результатов, анализ срока окупаемости проекта:

- а) да;
- б) нет.

32. Расчёты в ТЭО состоят из таблиц, в которых представлено движение денежных средств и баланс:

- а) да;
- б) нет.

33. Техничко-экономическое обоснование является более длинным и содержательным документом, чем полноценный бизнес-план:

- а) да;
- б) нет.

34. Оценка эффективности инвестиций является одним из главных элементов инвестиционного анализа и основным инструментом правильного выбора из нескольких инвестиционных проектов наиболее эффективного совершенствования инвестиционных программ и минимизации рисков:

- а) да;
- б) нет.

35. Положительным качеством ЧДД является то, что показатель не учитывает риски:

- а) да;
- б) нет.

36. Система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения представляет собой:

- а) инвестиционную стратегию;
- б) инвестиционный портфель;
- в) реинвестиции;
- г) капиталовложения.

37. Инвестиционным портфелем предприятия называют:

- а) систему долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения;
- б) сформированную в соответствии с инвестиционными целями инвестора совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности и рассматриваемых как целостный объект управления;
- в) разработанный предприятием механизм осуществления постоянного наблюдения за важнейшими показателями реализации инвестиционных проектов, включённых в портфель;
- г) набор ценных бумаг.

38. Инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации уровня инвестиционной прибыли в текущем периоде вне зависимости от темпов прироста инвестируемого капитала в долгосрочной перспективе, называется:

- а) портфелем дохода;
- б) портфелем роста;

- в) портфелем убытков;
- г) портфелем рисков.

39. Инвестиционный портфель, сформированный по критерию минимизации уровня инвестиционного риска, называется:

- а) агрессивным (спекулятивным) портфелем;
- б) консервативным портфелем;
- в) умеренным (компромиссным) портфелем;
- г) смешанным портфелем.

40. Агрессивный (спекулятивный) портфель представляет собой:

- а) сформированную совокупность финансовых инструментов инвестирования, по которому общий уровень портфельного риска приближен к среднерыночному;
- б) инвестиционный портфель, сформированный по критерию минимизации уровня инвестиционного риска;
- в) инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации текущего дохода или прироста инвестированного капитала вне зависимости от сопутствующего ему уровня инвестиционного риска;
- г) инвестиционный портфель, сформированный по критерию минимизации текущего или будущего дохода.

41. Собственные капитальные вложения представляют собой:

- а) вложения, источниками которых являются прибыль предприятия, амортизационные отчисления; средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий; вклады в уставный капитал;
- б) вложения, источниками которых являются средства, полученные от эмиссии акций; паевых и иных взносов, и др.;
- в) вложения, источниками которых являются кредиты коммерческих банков; средства местного бюджета, предоставляемые на возмездной основе;
- г) вложения собственных средств.

42. Наука определения цели деятельности и организации работ группы людей таким образом, чтобы эти цели достигались по завершении деятельности, называется:

- а) управлением проектами;
- б) мониторингом;
- в) управлением инвестициями;
- г) управлением рисками.

43. Мониторинг портфеля представляет собой:

- а) науку определения цели деятельности и организации работ группы людей таким образом, чтобы эти цели достигались по завершении деятельности;
- б) разработанный предприятием механизм осуществления постоянного наблюдения за важнейшими показателями реализации инвестиционных проектов, включённых в портфель;
- в) разработанный инвестором механизм осуществления постоянного контроля за важнейшими показателями реализации инвестиционных проектов, включённых в портфель;
- г) разработанный предприятием механизм осуществления постоянного контроля за важнейшими показателями реализации инвестиционных проектов, не включённых в портфель.

44. Набор ценных бумаг, обеспечивающий удовлетворительные для вверителя «качественные» характеристики входящих в него финансовых инструментов, называется:

- а) портфелем ценных бумаг;
- б) инвестиционным портфелем;
- в) инвестиционным листом;
- г) рисковым портфелем.

45. Рейтинговая стратегия заключается в том, что:

- а) формирование и обновление портфеля ценных бумаг осуществляется на основе результата построения рейтинговой таблицы;
- б) профессиональный участник, получая рыночные сигналы, свидетельствующие об интересе крупных иностранных или отечественных инвесторов к акциям того или иного эмитента, использует свои возможности для того, чтобы опередить конкурентов и заблаговременно начать массированную скупку у мелких инвесторов;
- в) инвестор пытается самостоятельно осуществить прогноз состояния рынка и использовать его для извлечения прибыли;
- г) инвестор не пытается самостоятельно осуществить прогноз состояния рынка и использовать его для извлечения прибыли.

46. Изучение экономической выгоды, анализ и расчёт экономических показателей создаваемого инвестиционного проекта является:

- а) технико-экономическим обоснованием;
- б) бизнес планом;
- в) предварительным технико-экономическим обоснованием;
- г) дисконтированием.

47. Метод оценки инвестиционных проектов путём выражения будущих денежных потоков, связанных с реализацией проектов, через их стоимость в текущий момент называется:

- а) индексом доходности;
- б) методом аннуитета;
- в) дисконтированием;
- г) методом Монте-карло.

48. Отношение приведённых денежных доходов к приведённым на начало реализации проекта инвестиционным расходам составляет:

- а) внутреннюю норму прибыли;
- б) индекс доходности;
- в) расчёт аннуитета;
- г) чистый дисконтированный доход.

49. Чистый дисконтированный доход NPV рассчитывается по формуле:

- а) $\sum_{t=0}^N \frac{CF_t}{(1+i)^t} = -IC + \sum_{t=1}^N \frac{CF_t}{(1+i)^t}$;
- б) $\frac{K_0}{CF_{сг}}$;
- в) $\frac{CF_{сг}}{K_0}$;
- г) $\frac{CF_0}{K_0}$.

50. Формула расчёта срока окупаемости имеет вид:

- а) $\frac{CF_{сг}}{K_0}$;
- б) $\sum_m (\Pi_m - O_m)$;
- в) $\frac{K_0}{CF_{сг}}$;
- г) $\frac{CF_0}{K_0}$.

51. Максимальное значение абсолютной величины отрицательного накопленного сальдо от инвестиционной и операционной деятельности есть:

- а) чистая текущая стоимость;
- б) максимальный денежный отток;
- в) индекс доходности дисконтированных инвестиций;
- г) минимальный денежный поток.

52. Зависимость от времени денежных поступлений (притоков) и платежей (оттоков) при реализации проекта, определяемая для всего расчётного периода, является:

- а) денежным потоком инвестиционного проекта;
- б) денежным оттоком инвестиционного проекта;
- в) сальдо инвестиционного проекта;
- г) чистым дисконтированным доходом.

53. К методам учёта инфляции при оценке эффективности инвестиционного проекта не относятся:

- а) анализ чувствительности в условиях высокого уровня инфляции;
- б) инфляционная коррекция денежных потоков;
- в) учёт нормы дисконтирования;
- г) расчёт нормы временного дохода.

54. Метод проверки устойчивости предусматривает:

- а) предельное значение параметра проекта для некоторого t -го года его реализации определяется как такое значение этого параметра в t -м году, при котором чистая прибыль участника в этом году становится нулевой;
- б) разработку сценариев реализации проекта в наиболее вероятных или наиболее «опасных» для каких-либо участников условиях;
- в) расчёты при условии учёта инфляции инвестиций;
- г) разработку сценария проекта с учётом риска недополучения прибыли.

55. Точка безубыточности определяется по формуле:

- а) $\frac{Z_c}{Ц - Z_y}$;
- б) $\lambda \Xi_{\max} + (1 - \lambda) \Xi_{\min}$;
- в) $\sum_i \Xi_i P_i$;
- г) $\frac{CF_{сг}}{K_0}$.

II. Вставьте пропущенные слова.

1. Исследования, которые обеспечивают поэтапное снятие неопределённостей о будущих результатах и выгодах проекта в процессе его разработки, оценки и обоснования его жизнеспособности и выгоды до уровня, позволяющего принять инвестиционное решение в пользу рассматриваемого проекта или сделать окончательный вывод о его нежизнеспособности, называются _____.

2. Планирование инвестиционной деятельности, предусматривающее моделирование будущей успешной деятельности предприятия и базирующееся на прогнозировании условий адаптации к изменениям внешней среды в осуществлении инвестиционной деятельности (инвестиционного климата) и конъюнктуры инвестиционного рынка как в целом, так и в разрезе отдельных его сегментов, является _____.

3. Система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения называется _____.

4. Формирование инвестиционной стратегии основывается на вариантах инвестиционных решений, являющихся _____.

5. Сформированную в соответствии с инвестиционными целями инвестора совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности и рассматриваемых как целостный объект управления, называют _____.

6. В процессе формирования портфеля путём комбинирования инвестиционных активов обеспечивается требуемый уровень дохода при заданном уровне риска, достигается новое _____.

7. Свойство инвестиционного портфеля, предполагающее достаточно быструю и без существенных потерь в стоимости реализацию инвестиционных активов, называется _____.

8. Инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации уровня инвестиционной прибыли в текущем периоде вне зависимости от темпов прироста инвестируемого капитала в долгосрочной перспективе, представляет собой портфель _____.

9. Инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации темпов прироста инвестируемого капитала в предстоящей долгосрочной перспективе вне зависимости от уровня формирования инвестиционной прибыли в текущем периоде, представляет собой портфель _____.

10. Инвестиции в основной капитал, в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, проектно-изыскательские работы, строительно-монтажные работы по возведению зданий и сооружений и коммуникаций к ним и другие затраты капитального характера представляют собой _____ вложения.

11. Для того, чтобы анализ инвестиционного проекта был действительно эффективен, следует сделать _____ показателей инфляции по годам на протяжении всего жизненного срока проекта.

12. Прогнозируемое изменение цен на производимую продукцию в процентах за год есть инфляция на _____.

13. Изучение экономической выгоды, анализ и расчёт экономических показателей создаваемого инвестиционного проекта называется _____.

14. метод оценки инвестиционных проектов путём выражения будущих денежных потоков, связанных с реализацией проектов, через их стоимость в текущий момент времени называется _____.

15. Отношение приведённых денежных доходов к приведённым на начало реализации проекта инвестиционным расходам называется индексом _____.

16. Стандартным методом оценки эффективности инвестиционного проекта, показывающим оценку эффекта от инвестиции, приведённую к настоящему моменту с учётом разной временной стоимости денег является расчёт _____.

17. Отношение суммы элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности является индексом _____.

18. Важнейшим показателем эффективности инвестиционного проекта является _____.

19. Эффективность инвестиций оценивается в течение расчётного _____.

20. Сопоставимость разновременных показателей обеспечивается _____ ценами.

21. Одним из главных элементов инвестиционного анализа и основным инструментом правильного выбора из нескольких инвестиционных проектов наиболее эффективного совершенствования инвестиционных программ и минимизации рисков является оценка _____ инвестиций.

22. Методы оценки эффективности, не включающие дисконтирование, иногда называют _____ методами оценки эффективности инвестиций.

23. Расчёт _____ чаще всего сводится к вычислению общей суммы затрат на приобретение по современной общей стоимости платежа, которые затем равномерно распределяются на всю продолжительность инвестиционного проекта.

24. Отрицательным качеством ЧДД является то, что показатель не учитывает _____.

25. Накопленный эффект за расчётный период связан с понятием _____.

26. Продолжительность периода от начального момента до момента окупаемости с учётом дисконтирования называется сроком _____ инвестиций с учётом дисконтирования.

27. Наряду с денежными потоками при оценке инвестиционного проекта используется также _____ денежный поток.

28. Повышение общего (среднего) уровня цен в экономике или на данный вид ресурса, продукции, услуг, труда называется _____.

29. Показатели финансовой эффективности проекта могут рассчитываться в двух вариантах — в _____ и в свободно конвертируемой валюте при различных значениях ставок дисконтирования.

30. Если денежные потоки рассчитываются в постоянных ценах, то расчёты следует производить в _____ валюте.

III. Соотнесите понятия.

III.1.

- | | |
|---|--|
| 1) принцип реализации инвестиционной стратегии | а) вытекает из преемственности долгосрочного и среднесрочного планирования инвестиционной деятельности предприятия и их соподчиненности; |
| 2) принцип соответствия портфеля инвестиционным ресурсам | б) означает необходимость строгой увязки общей капиталоемкости отбираемых в портфель инструментов и объектов с объемом имеющихся инвестиционных ресурсов; |
| 3) принцип оптимизации соотношения доходности и риска | в) связан с конкретными приоритетными целями формирования портфеля; |
| 4) принцип оптимизации соотношения доходности и ликвидности | г) определяет необходимые пропорции между этими показателями, исходя из приоритетных целей формирования инвестиционного портфеля; |
| 5) принцип обеспечения управляемости портфелем | д) определяет необходимость учёта возможностей кадрового состава предприятия по оперативному управлению портфелем, его мониторингу, ревизии и осуществлению необходимого реинвестирования средств. |

III.2.

- | | |
|--------------------|---|
| 1) портфель дохода | а) инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации уровня инвестиционной прибыли в текущем периоде вне зависимости от темпов прироста инвестируемого капитала в долгосрочной перспективе; |
| 2) портфель роста | б) инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации темпов прироста инвестируемого капитала в предстоящей долгосрочной перспективе вне зависимости от уровня формирования инвестиционной прибыли в текущем периоде. |

III.3.

- | | |
|----------------------------|--|
| 1) агрессивный портфель | а) инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации текущего дохода или прироста инвестированного капитала вне зависимости от сопутствующего ему уровня инвестиционного риска; |
| 2) умеренный портфель | б) данный портфель представляет собой сформированную совокупность финансовых инструментов инвестирования, по которому общий уровень портфельного риска приближен к среднерыночному; |
| 3) консервативный портфель | в) инвестиционный портфель, сформированный по критерию минимизации уровня инвестиционного риска. |

III.4.

- | | |
|--|--|
| 1) выбор текущей инвестиционной политики | а) на этом этапе инвестор в соответствии со стратегическими и перспективными инвестиционными планами предприятия определяется с целями инвестирования в текущем периоде, т.е. для решения каких инвестиционных задач он формируется, потенциальными объектами инвестирования; |
| 2) анализ рынка ценных бумаг | б) целью анализа является оценка привлекательности фондовых инструментов на основе исследования динамики курсов и доходности активов, состояния всего рынка, выявления тенденций изменения избранных видов фондовых ценностей относительно тех видов, которые были выделены на предыдущем этапе; |
| 3) формирование структуры портфеля | в) на данном этапе, в соответствии с выбранной инвестиционной политикой и данными проведенного анализа привлекательности фондовых инструментов, осуществляется выбор состава активов, в которые будут вкладываться инвестиции. |

III.5.

- | | |
|------------------------|--|
| 1) пассивная стратегия | а) данной стратегии придерживаются инвесторы, которые полагают, что рынок является эффективным; |
| 2) активная стратегия | б) данную стратегию проводят инвесторы, полагающие, что рынок не всегда, по крайней мере — в отношении отдельных бумаг, является эффективным, а инвесторы имеют различные ожидания относительно их доходности и риска. |

III.6.

- | | |
|--------------------------------------|--|
| 1) технико-экономическое обоснование | а) изучение экономической выгодности, анализ и расчёт экономических показателей создаваемого инвестиционного проекта; |
| 2) дисконтирование | б) метод оценки инвестиционных проектов путём выражения будущих денежных потоков, связанных с реализацией проектов, через их стоимость в текущий момент; |
| 3) индекс доходности | в) отношение приведённых денежных доходов к приведённым на начало реализации проекта инвестиционным расходам. |

III.7.

- | | |
|---------------------------------------|-----------------------------|
| 1) формула расчёта срока окупаемости | а) $\frac{K_0}{CF_{сг}}$; |
| 2) расчётная норма прибыли инвестиций | б) $\frac{CF_{сг}}{K_0}$; |
| 3) чистые денежные поступления | в) $\sum_m (\Pi_m - O_m)$. |

III.8.

- | | |
|------------------------------------|--|
| 1) общая инфляция | а) прогнозируемое изменение общего уровня цен; |
| 2) инфляция на переменные издержки | б) сырьё, комплектующие и другие (прогнозируемое изменение уровня цен в процентах по отдельным видам сырья, комплектующих или по группам, характеризующимся приблизительно одинаковым уровнем инфляции: в рублях для приобретаемых на внутреннем рынке, в долларах — для закупаемых по импорту); |
| 3) инфляция на основные фонды | в) прогнозируемое изменение стоимости основных фондов: в рублях — для внутренних, в долларах — для импортных основных фондов. |

III.9.

- | | |
|------------------|--|
| 1) текущие | а) цены без учёта инфляции; |
| 2) прогнозные | б) цены, ожидаемые (с учётом инфляции) на будущих шагах расчёта; |
| 3) дефлированные | в) прогнозные цены, приведённые к уровню цен фиксированного момента путём деления на общий базисный индекс инфляции. |

III.10.

- | | |
|-----------------------------|--|
| 1) индекс доходности | а) отношение приведённых денежных доходов к приведённым на начало реализации проекта инвестиционным расходам; |
| 2) внутренняя норма прибыли | б) представляет собой ту расчётную ставку процента (ставку дисконтирования), при которой сумма дисконтированных доходов за весь период реализации инвестиционного проекта становится равной сумме первоначальных затрат (инвестициям). |

МОДУЛЬ 3 УПРАВЛЕНИЕ ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Тренинг умений

Задача 1. Рассчитать показатели экономической эффективности долгосрочных инвестиций.

Назначение проекта — приобретение новой поточной линии для переработки сельскохозяйственной продукции.

Цель проекта — выпуск продукции.

Содержание задания:

1) расчёт показателей экономической эффективности инвестиционного проекта (ИП) на основании данных таблицы 1;

2) оформление результатов расчёта, аналитическое заключение по проекту.

Таблица 1 — Исходные данные

Показатель	Условное обозначение	Годы расчётного периода					
		0	1	2	3	4	5
Капиталовложения, млн р.		55	—	—	—	—	—
Годовой доход, млн р.	D_t	—	25,0	30,6	29,3	29,2	19,4
Расчётный период, лет	T	5					
Норма дисконта, %	E	14					

Дополнительные сведения: расчётный период равен нормативному сроку службы оборудования.

Алгоритм решения

1. Расчёт показателей экономической эффективности ИП.

1.1. Определение статического срока окупаемости проекта.

Таблица 2 — Схема денежных потоков ИП (млн. р.)

Наименование показателя	Условное обозначение	Годы расчётного периода					
		0	1	2	3	4	5
Инвестиции (отток)	K	–55	—	—	—	—	—
Годовой доход	D_t	—	25,0	30,6	29,3	29,2	19,4
Годовой доход нарастающим итогом	$\sum D_t$	—	25,0	55,6	84,9	114,1	132,5
Результаты сравнения	—	—	$25 < 55$	$55,6 > 55$	—	—	—

Статический срок окупаемости проекта находится в интервале между первым и вторым годами расчётного периода.

Он рассчитывается следующим образом:

$$T_o^{CT} = T_{\min} + \frac{K - \sum D_t}{D_{t+1}} = \frac{55 - 25}{30,6} = 1,98 \text{ года.}$$

Итак, статический срок окупаемости инвестиций в проект составляет 1,98 года.

1.2. Дисконтирование значений денежных потоков и чистый дисконтированный доход проекта за расчётный период определяется соотношением:

$$\text{ЧДД} = \sum_1^T \frac{D_t}{(1 + E)^t} - \sum_0^T \frac{K_t}{(1 + E)^t} = \frac{25}{1,14} + \frac{25}{1,14^2} + \frac{25}{1,14^3} + \frac{25}{1,14^4} - 55 = 37,6 \text{ млн р.}$$

индекс доходности инвестиций составит:

$$\text{ИД} = \frac{\text{ЧДД}}{K_H} + 1 = \frac{37,6}{55} + 1 = 1,68.$$

Динамический срок окупаемости инвестиций рассчитывается согласно таблице 3.

Таблица 3 — Порядок и результаты расчёта

Наименование показателя	Расчётная формула	Годы расчётного периода					
		0	1	2	3	4	5
Инвестиции (отток)	K	–55	—	—	—	—	—
Годовой доход	D_t	—	25,0	30,6	29,3	29,2	19,4
Коэффициент дисконтирования	$K_D = \frac{1}{(1 + E)^t}$	—	0,877	0,769	0,675	0,592	0,519
Дисконтированный доход	$D_t \cdot K_D$	—	21,93	23,53	19,78	17,29	10,07
Дисконтированные доходы нарастающим итогом	$\sum D_t \cdot K_D$	—	21,93	45,46	65,24	82,53	92,60
Чистый дисконтированный доход нарастающим итогом	$\text{ЧДД} = \sum D_t \cdot K_D - K$	–55	–33,07	–9,54	10,24	27,53	37,6

Динамический срок окупаемости инвестиций в проект находится в интервале между вторым и третьим годами расчётного периода, и его уточнённое значение составит:

$$T_0 = T_{\min} + (T_{\max} - T_{\min}) \cdot \frac{|\text{ЧДД}_{\min}|}{\text{ЧДД}_{\max} + |\text{ЧДД}_{\min}|} = 2 + \frac{9,54}{10,24 + 9,54} = 2,48 \text{ года.}$$

1.3. Определение внутренней нормы доходности ИП.

В связи с тем что при E , равном 14%, ЧДД инвестиционного проекта положителен, вычислим значение ЧДД, задавая ряд последовательных значений ставок, отвечающих условию $E > 14$. Расчёт выполняется до такого значения ставки, при котором значение ЧДД становится отрицательным (табл. 4).

Таблица 4 — Порядок и результаты вычисления отрицательного значения ЧДД

Номер дисконта, %	Показатель	Годы расчётного периода					Всего за расчётный период	Значение ЧДД
		1	2	3	4	5		
20	Коэффициент дисконтирования	0,833	0,694	0,579	0,482	0,402	—	—
	Дисконтированный доход	20,83	21,2	16,96	14,07	7,80	80,86	$80,86 - 55 = 25,86 > 0$
30	Коэффициент дисконтирования	0,769	0,592	0,455	0,350	0,269	—	—
	Дисконтированный доход	19,23	18,12	13,33	10,22	5,22	66,12	$66,12 - 55 = 11,12 > 0$
40	Коэффициент дисконтирования	0,714	0,510	0,364	0,260	0,186	—	—
	Дисконтированный доход	17,85	15,61	10,67	7,59	3,61	55,32	$55,32 - 55 = 0,32 > 0$
42	Коэффициент дисконтирования	0,704	0,496	0,349	0,246	0,173	—	—
	Дисконтированный доход	17,6	15,18	10,23	7,18	3,36	53,55	$53,55 - 55 = -1,45 < 0$

Как видно из таблицы, искомое значение находится в интервале ставок 40 ... 42 %.
Уточнённое значение внутренней нормы доходности (ВНД) составит:

$$\text{ВНД} = E_{\min} + (E_{\max} - E_{\min}) \cdot \frac{|\text{ЧДД}_{\max}|}{\text{ЧДД}_{\max} + |\text{ЧДД}_{\min}|} = 40 + (42 - 40) \cdot \frac{0,32}{0,32 + 1,45} = 40,36\%.$$

2. Оформление результатов расчёта (табл. 5).

Таблица 5 — Показатели эффективности инвестиционного проекта

Капиталовложения	55
Чистый дисконтированный доход, млн р.	37,6
Индекс доходности, отн. ед.	1,68
Внутренняя норма дохода, %	40,36
Срок окупаемости инвестиций, лет: статический; динамический	1,98; 2,48

Выводы

Рассмотренный проект является целесообразным, так как все критерии однозначно свидетельствуют о его эффективности. Срок окупаемости инвестиций — 2,48 года. Проект следует рекомендовать к внедрению.

Задача 2. Для финансирования инвестиционного проекта предприятие получило кредит (K_c) в размере 150 тыс. у.е. Кредит выдаётся на два года (T_c) под 10% годовых (E_c). Схема погашения — равными платежами основного долга ежегодно плюс проценты. Инвестиция обеспечивает ежегодный постоянный доход (D_t) в размере 100 тыс. у.е. Расчётный период T — 3 года. Ставка дисконтирования E — 15%. Рассчитать погашение кредита равными платежами основного долга.

Алгоритм решения

Расчёт можно выполнить двумя способами.

Первый способ

Ежегодные платежи за кредит с учётом процентов определяем соотношением:

$$R_T = \frac{K_c}{T_c} = \frac{150}{2} = 75 \text{ тыс. у. е.}$$

Ежегодные платежи за кредит с учётом процентов определяем по формуле:

$$\Pi_c = R_T + E_c[K_c - R_T(T_c - 1)].$$

В первый год выплаты составят:

$$\Pi_{c1} = 75 + 0,1[150 - 75(1 - 1)] = 90 \text{ тыс. у. е.}$$

Во второй год:

$$\Pi_{c2} = 75 + 0,1[150 - 75] = 82,5 \text{ тыс. у. е.}$$

Чистый дисконтированный доход определяем как сумму:

$$\text{ЧДД} = \frac{100 - 90}{1,15} + \frac{100 - 82,5}{1,15^2} + \frac{100}{1,15^3} = 87,85 \text{ тыс. у. е.}$$

Второй способ.

Определяем ежегодный постоянный эквивалентный платёж:

$$\Pi_c = K_c \cdot \frac{E_c}{1 - (1 + E_c)^{-T}} = 150 \cdot \frac{0,1}{1 - (1 + 0,1)^{-2}} = 86,43 \text{ тыс. у. е.}$$

Дисконтирующий множитель:

– при $E = 0,15$ и $T_c = 2$ года $\alpha_T = 1,626$;

– при $E = 0,15$ и $T_c = 3$ года $\alpha_T = 2,283$.

Чистый дисконтированный доход в итоге вычисляем следующим образом:

$$\text{ЧДД} = (100 - 86,43) \cdot 1,626 + 100 \cdot (2,283 - 1,626) = 87,85 \text{ тыс. у. е.}$$

Убеждаемся, что результаты расчётов, выполненных разными способами, совпадают. В то же время второй способ значительно проще, так как связан с меньшим объёмом вычислений.

Задачи для самостоятельного решения

Задача 1. Сделать анализ экономической эффективности инвестиционного проекта с постоянным ежегодным доходом.

Назначение проекта — создание нового производства.

Цель проекта — выпуск продукции.

Содержание задания:

1) анализ эффективности капиталовложений в проект на основании данных таблицы 1;

2) оформление результатов расчёта, выводы и рекомендации.

Таблица 1 — Исходные данные

Показатель	Численное значение
Капиталовложения, тыс. у. е.	450
Ежегодный доход, тыс. у. е.	199
Расчётный период, годы	8
Норма дисконта, %	12

Дополнительные сведения: текущие показатели проекта постоянны по годам расчётного периода; расчётный период равен нормативному сроку службы оборудования.

Задача 2. Сделать анализ выгодности различных вариантов погашения кредита.

Рассчитать эффективность инвестиционного проекта при его финансировании за счёт собственных средств и кредита, используя данные, представленные в таблице 2. Расчёт выполнить при различных процентных ставках и сроках действия кредитного соглашения.

Цель проекта — приобретение оборудования для выпуска продукции.

Таблица 2 — Исходные данные

Показатель	Численное значение
Выручка от реализации (без НДС и отчислений в специальные фонды), тыс. у.е.	115
Капиталовложения, тыс. у.е.	80
Годовые текущие издержки, тыс. у. е.	90
В том числе амортизация	10
Ставка налога на прибыль, %	24
Транспортный сбор и инфраструктура, %	3
Расчётный период, лет	8
Ставка дисконтирования, %	10

Примечание. Налог на недвижимость в расчётах не учитывается.

Варианты кредитного соглашения:

а) ссуда погашается равными платежами основного долга. Анализ выполнить для сроков действия кредитного соглашения: 4 года; 6 лет; 8 лет — при ставках за кредит: 15%; 10%; 5%;

б) ссуда погашается единовременным платежом в конце расчётного периода. Анализ выполнить при ставках за кредит: 15%; 10%; 5%.

Задача 3. Оценить эффективность инвестиционного проекта по приобретению оборудования на основе финансового лизинга.

Исходные данные по проекту приведены в задаче 1.

Условия финансирования: срок лизинга составляет 4 года, лизинговая маржа — 15% от остаточной стоимости объекта лизинга. Лизингодатель приобретает оборудование за счёт собственных средств. Ежегодные лизинговые платежи включают лизинговую маржу и возмещение износа оборудования. После выкупной срок амортизации — 2 года. Для упрощения расчётов полагаем, что платежи вносятся раз в году (в конце каждого расчётного года). НДС в расчёте лизинговых платежей не учитываем, так как эта сумма компенсируется и вычитается из НДС, уплачиваемого от выручки предприятия.

Тестовые задания

I. Выберите правильный ответ.

1. Портфельные инвестиции — основной источник средств для финансирования акций, выпускаемых предприятиями, крупными корпорациями и частными банками:

- а) да;
- б) нет.

2. Прямые иностранные инвестиции выступают как вложения иностранных инвесторов, дающих им право контроля и активного участия в управлении предприятием на территории другого государства:

- а) да;
- б) нет.

3. Коммерческая организация с иностранными инвестициями вправе иметь дочерние и зависимые общества, дочерние унитарные предприятия:

- а) да;
- б) нет.

4. Коммерческая организация с иностранными инвестициями не вправе создавать филиалы и представительства на территории Республики Беларусь и за её пределами с соблюдением условий, предусмотренных актами законодательства Республики Беларусь и соответствующим законодательством иностранных государств:

- а) да;
- б) нет.

5. Банк-агент и (или) инвестор (заёмщик) имеют право осуществлять платежи по иностранному кредиту только после подписания договора о порядке его переуступки, использования и погашения:

- а) да;
- б) нет.

6. Банковский кредит — это движение ссудного капитала, предоставляемого банками взаймы за плату во временное пользование:

- а) да;
- б) нет.

7. В зависимости от формы предоставления бывают кредиты, выданные по кредитной линии, овердрафту, по счёту-конткорренту:

- а) да;
- б) нет.

8. Овердрафт — дебетовое сальдо по текущему (расчётному) счёту или карт-счёту, возникающее в течение трёх дней:

- а) да;
- б) нет.

9. Овердрафтное кредитование проводится в пределах общего срока, в течение которого устанавливается и действует разрешённый лимит овердрафта:

- а) да;
- б) нет.

10. Сумма кредита при кредитовании путём открытия кредитной линии, кредитовании овердрафтом и кредитовании по счёту-контокорренту устанавливается в кредитном договоре определением лимита задолженности:

- а) да;
- б) нет.

11. Инвестиционные проекты являются субъектом долгосрочного кредитования:

- а) да;
- б) нет.

12. Срок кредита определяется при заключении кредитного договора на определённых в нём условиях и учётом окупаемости проекта:

- а) да;
- б) нет.

13. При конкурсном отборе предпочтение отдаётся инвестиционным проектам, обеспечивающим производство конкурентоспособной импортной продукции:

- а) да;
- б) нет.

14. Особенно тщательно оцениваются валютоокупаемые проекты по государственным программам импортозамещения, кредиты под которые выдаются в валюте:

- а) да;
- б) нет.

15. По результатам проверки документов, сроков погашения не составляется заключение по инвестиционному проекту о возможностях кредитования:

- а) да;
- б) нет.

16. Предельный размер кредита на реализацию инвестиционного проекта определяется совместно с кредитополучателем исходя из сметной стоимости проекта и размера других источников:

- а) да;
- б) нет.

17. Лизинг — это комплекс имущественных отношений, складывающихся в связи с передачей имущества во временное пользование:

- а) да;
- б) нет.

18. После окончания срока лизинга объект не остаётся собственностью лизингодателя:

- а) да;
- б) нет.

19. Классическому лизингу свойствен двухсторонний характер взаимоотношений:

- а) да;
- б) нет.

20. Ликвидация коммерческой организации с иностранными инвестициями осуществляется в судебном порядке в случаях, установленных правовыми актами Республики Беларусь:

- а) да;
- б) нет.

21. По методам погашения кредиты бывают:
- а) срочные и отсроченные;
 - б) просроченные и долгосрочные;
 - в) краткосрочные и досрочно погашаемые;
 - г) простые и сложные.
22. По выдаче валюты кредиты бывают:
- а) в иностранной и национальной валюте;
 - б) не выдаваемые безналичным путём;
 - в) овердрафтные;
 - г) венчурные.
23. Кредитный договор есть не что иное, как:
- а) дебетовое сальдо по текущему (расчётному) счёту или карт-счёту, возникающее в течение банковского дня в результате проведения юридическим или физическим лицом операций на сумму, превышающую остаток денежных средств на его счёте;
 - б) юридический документ, регламентирующий взаимоотношения между банком (кредитором) и кредитополучателем по выдаче и погашению кредита, определяющий взаимные обязательства и экономическую ответственность сторон;
 - в) движение ссудного капитала, предоставляемого банками займа за плату во временное пользование.
24. Овердрафтное кредитование представляет собой:
- а) способ краткосрочного кредитования, при котором денежные средства предоставляются для покрытия овердрафта;
 - б) способ долгосрочного кредитования, при котором денежные средства предоставляются для покрытия овердрафта;
 - в) способ среднесрочного кредитования, при котором денежные средства предоставляются для покрытия овердрафта;
 - г) способ краткосрочного кредитования, при котором денежные средства не предоставляются для покрытия овердрафта.
25. Экспорт обычно проводится:
- а) государственными органами;
 - б) исполнительной властью;
 - в) законодательной властью;
 - г) судебной властью.
26. Основными документами для получения инвестиционных кредитов являются:
- а) план реализации проекта;
 - б) бухгалтерский баланс на последнюю отчётную дату и за текущий год с приложениями;
 - в) кредитная заявка и договоры (контракты) на поставку оборудования, сырья;
 - г) смета затрат.
27. Структура бизнес-плана включает:
- а) описание предприятия, продукции и услуг;
 - б) юридические аспекты;
 - в) планы маркетинга, научно-исследовательских и конструкторских работ; производственный план; план реализации проекта; описание предприятия, продукции и услуг; финансовый план; юридические аспекты;
 - г) производственный план; план реализации проекта; финансовый план; юридические аспекты.

28. При кредитовании банком строительно-монтажных работ, выполняемых кредитополучателем хозяйственным способом, оплата строительных материалов, услуг, выплата заработной платы может производиться:
- а) со счёта по учёту кредитной задолженности кредитополучателя;
 - б) путём восстановления производственных затрат с текущего счёта на основе акта выполненных работ;
 - в) со счёта по учёту кредитной задолженности кредитополучателя и путём восстановления производственных затрат с текущего счёта на основе акта выполненных работ;
 - г) со счёта лизингодателя.
29. Если проект реализуется в рамках государственных программ или по решению правительства, дополнительно не представляются документы:
- а) подтверждающие включение данного объекта в государственную программу, или копии решения правительства;
 - б) для компенсации потерь банку при льготном кредитовании;
 - в) на право владения (пользования) земельным участком;
 - г) заключение по итогам государственной комплексной экспертизы.
30. Стержнем любой лизинговой сделки является следующая операция:
- а) экономическая;
 - б) финансовая;
 - в) политическая;
 - г) технологическая.
31. К основным элементам лизинговой сделки можно отнести:
- а) объект и субъекта сделки, срок договора лизинга и лизинговые платежи;
 - б) субъекта сделки и срок договора лизинга;
 - в) срок договора лизинга и лизинговые платежи;
 - г) лизинговые платежи.
32. Объектами лизинга движимого имущества являются:
- а) транспортные средства, строительная техника, средства теле- и дистанционной связи, станки, средства вычислительной техники;
 - б) здания и сооружения производственного назначения;
 - в) транспортные средства, механизмы и приборы;
 - г) денежные средства.
33. Субъекты, которые принимают участие в лизинговой сделке:
- а) собственник имущества, пользователь имущества или лизингополучатель, поставщик;
 - б) собственник имущества, поставщик;
 - в) поставщик и лизингополучатель;
 - г) кредитополучатель.
34. Банковский кредит выражает экономические отношения между:
- а) кредиторами;
 - б) банками и заёмщиками;
 - в) кредитополучателями;
 - г) лизингодателями.
35. К краткосрочным относятся кредиты:
- а) предоставленные на цели, связанные с созданием и движением текущих активов, с ограничением по сроку;
 - б) предоставленные на срок до 6 месяцев, за исключением кредитов, предоставленных на цели, связанные с созданием и движением долгосрочных активов;

- в) предоставленные на срок до 12 месяцев включительно, за исключением кредитов, предоставленных на цели, связанные с созданием и движением долгосрочных активов;
- г) предоставленные на срок 14 месяцев, за исключением кредитов, предоставленных на цели, связанные с движением текущих активов.

36. К долгосрочным относятся кредиты:

- а) предоставленные на цели, связанные с созданием и движением долгосрочных активов, без ограничения по сроку;
- б) предоставленные на срок до 12 месяцев, за исключением кредитов, предоставленных на цели, связанные с созданием и движением текущих активов;
- в) предоставленные на срок 6 месяцев, за исключением кредитов, предоставленных на цели, связанные с созданием и движением текущих активов;
- г) предоставленные на срок 4 месяцев, за исключением кредитов, предоставленных на цели, связанные с движением текущих активов.

37. Основными формами привлечения иностранных инвестиций в Республике Беларусь являются:

- а) создание свободных экономических зон;
- б) получение зарубежных кредитов;
- в) создание совместных и иностранных предприятий;
- г) создание нового производства.

38. Концессионерами могут стать частные инвесторы, а также юридические лица Республики Беларусь, в уставном фонде которых доля государственной собственности не превышает:

- а) 25%;
- б) 30%;
- в) 40%;
- г) 55%.

39. Коммерческой иностранной организацией является юридическое лицо Республики Беларусь, в уставном фонде которого иностранные инвестиции составляют:

- а) 50%;
- б) 100%;
- в) 150%;
- г) 200%.

40. Государственная регистрация коммерческих организаций с иностранными инвестициями осуществляется уполномоченным государственным органом в порядке, установленном:

- а) законодательными актами Республики Беларусь;
- б) Конституцией Республики Беларусь;
- в) учредительным договором;
- г) иными документами.

41. Гарантия Правительства Республики Беларусь по исполнению обязательств инвестора (заёмщика) перед иностранным кредитором предоставляется:

- а) Президентом Республики Беларусь;
- б) Парламентом Республики Беларусь по согласованию с Президентом Республики Беларусь;
- в) Правительством Республики Беларусь по согласованию с Президентом Республики Беларусь;
- г) Народным собранием.

42. Юридическое лицо, в уставном фонде которого частично или полностью используются иностранные инвестиции, является:

- а) коммерческой организацией со смешанными инвестициями;
- б) коммерческой организацией с частными инвестициями;

- в) коммерческой организацией с прямыми инвестициями;
- г) коммерческой организацией с иностранными инвестициями.

II. Вставьте пропущенные слова.

1. Разрешение правительства инвестору временно эксплуатировать на возмездной основе принадлежащие государству ресурсы, промышленные предприятия, их части и др. (строить или эксплуатировать электростанции и т.д.), называется _____.

2. Основное направление инвестиционной деятельности для Республики Беларусь привлечение _____ иностранных инвестиций.

3. В случае неисполнения инвестором (заёмщиком) в установленные сроки обязательств по платежам за иностранные кредиты и невозможности взыскания средств с инвестора (заёмщика) в установленном порядке, эти обязательства исполняются _____.

4. К прямым иностранным инвестициям относят зарубежные вложения, предполагающие долговременные отношения между партнёрами с устойчивым вовлечением в них экономических агентов одной страны (иностранный инвестор или «материнская фирма») с их контролем за хозяйственной организацией, расположенной в принимающей стране, согласно классификации _____.

5. Прямые инвестиции могут обеспечивать инвестирующим корпорациям либо полное владение инвестируемой компанией, либо возможность устанавливать над ней фактический контроль. Иногда для этого необходимо иметь не более _____ % акционерного капитала.

6. Капитальные средства, вывезенные из одной страны и вложенные в различные виды предпринимательской деятельности за рубежом в целях извлечения предпринимательской прибыли или процента, называются _____.

III. Соотнесите понятия.

III.1.

- | | |
|---|---|
| 1) государственные иностранные инвестиции | а) средства государственных бюджетов, направляемые за рубеж по решению правительственных или межправительственных организаций (государственные займы, кредиты, гранты, помощь); |
| 2) частные (негосударственные) иностранные инвестиции | б) средства частных инвесторов, вложенные в объекты инвестирования, размещённые вне территориальных пределов данной страны; |
| 3) смешанные иностранные инвестиции | в) вложения, осуществляемые за рубеж совместно государством и частными инвесторами. |

III.2.

- | | |
|---|---|
| 1) технологическая структура капитальных вложений | а) подразумевает состав затрат на сооружение объектов по видам затрат и доля этих затрат в общей сметной стоимости (затраты на строительно-монтажные работы, на приобретение оборудования, на проектно-изыскательские работы); |
| 2) отраслевая структура | б) представляет собой распределение и соотношение капиталовложений в общей сметной стоимости по формам воспроизводства основных производственных фондов. Она показывает, какая доля иностранных инвестиций направляется на новое строительство, реконструкцию, расширение производства; |
| 3) воспроизводственная структура | в) показывает, какое наблюдается распределение капитальных вложений и их соотношение по отраслям промышленности и экономики в целом. |

III.3.

1) концессионный договор об оказании услуг

а) за концессионером сохраняется право собственности на всю производимую продукцию, при этом он платит за право пользования объектом концессии, а также вносит в бюджет все налоги и другие обязательные платежи;

2) концессионный договор о разделе продукции

б) вся производимая продукция делится между концессионером и Республикой Беларусь в порядке и размерах, предусмотренных в договоре;

3) полный концессионный договор

в) право собственности на производимую продукцию передаётся Республике Беларусь. Концессионер же за оказываемые услуги получает вознаграждение.

III.4.

1) лимит выдачи

а) способ кредитования по текущему (расчётному) счёту, при котором банк перечисляет денежные средства на счета третьих лиц на основании платёжной инструкции кредитополучателя;

2) лимит задолженности

б) предельный размер общей суммы предоставляемых денежных средств;

3) кредитование по счёту-контокорренту

в) предельный размер задолженности по кредиту на каждую конкретную дату.

III.5.

1) финансовый лизинг

а) двухсторонняя сделка, при которой поставщик самостоятельно сдаёт объект в лизинг;

2) косвенный лизинг

б) схема лизинга, при которой передача имущества происходит через посредника;

3) прямой лизинг

в) лизинг имущества с полной окупаемостью или с полной выплатой его стоимости

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

Модуль 1

Инструкция: выберите из предложенных вариантов один верный ответ на вопрос

Инвестиционный проект представляет собой:

- потенциальные выгоды в виде денежных поступлений от хозяйственной деятельности
- комплекс действий (работ, услуг, приобретений, управленческих решений и операций), направленных на достижение сформулированной цели
- длительный и, как правило, дорогостоящий процесс, состоящий из ряда этапов и стадий

Фазой, относящейся к инвестиционному циклу, является:

- предынвестиционная
- допроектная
- предпроизводственная

С подготовки в этой сфере начинается реализация инвестиционного проекта:

- правовой
- экономической
- политической

Важнейшим фактором, который определяет уровень инвестиций в масштабах общества, является:

- безопасность вложений
- уровень прибыли на инвестиции
- соотношение между потреблением и сбережением

Вложения капитала за счёт как собственных, так и заёмных средств инвесторов, являют собой:

- первичные инвестиции
- прямые инвестиции
- базовые инвестиции

Создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности и прямое участие органов местного самоуправления в этой деятельности, обеспечивающее достижение устойчивых темпов экономического роста региона, — это управление на уровне:

- государства
- муниципальных образований
- локальных регионов

Инвестиции есть не что иное, как:

- денежные средства, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которых образуется прибыль и достигается социальный эффект
- денежные и материальные ценности, предоставляемые во временное пользование на условиях возвратности и платности
- все виды имущественных интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой образуется прибыль или достигается социальный эффект

К элементам, составляющим инвестиции, относят:

- денежные средства, акции, целевые банковские вклады, имущественные права
- денежные средства, движимое и недвижимое имущество, имущественные права, права пользования природными ресурсами
- движимое и недвижимое имущество, здание, материальные ценности, имущественные права, права пользования природными ресурсами

Реальные инвестиции есть не что иное, как:

долговременное вложение средств в отрасли материального производства — капитальные вложения

покупка ценных бумаг, подготовка специалистов на курсах, передача опыта, лицензий
долговременное вложение средств в отрасли материального и нематериального производства

Инвестиции выгодно осуществлять, если:

норма прибыли больше или равна реальной ставке процента

норма прибыли больше или равна номинальной ставке процента

норма прибыли меньше реальной ставки процента

Базовые инвестиции являют собой:

инвестиции, направленные на создание новых предприятий, новых производств либо приобретение целостных имущественных комплексов в иной сфере деятельности, в иных регионах и т. п.

инвестиции, направленные на расширение действующих предприятий, создание новых предприятий и производств в той же, что и ранее, сфере деятельности, в том же регионе и т. п.

вложения капитала за счёт как собственных, так и заёмных средств инвесторов

Проектом являются:

действия юридического лица, или физического лица, или государства (административно-территориальной единицы государства) по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата

технические материалы (чертежи, расчёты, макеты вновь созданных зданий, сооружений, машин, приборов и других изделий), предварительный текст какого-либо документа (договора), план, замысел, намечаемое решение проблемы

система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения

Юридическое или физическое лицо, являющееся будущим владельцем и пользователем результатов проекта, называется:

подрядчиком

менеджером

заказчиком

Лицо, обеспечивающее поставки необходимых для осуществления проекта материалов, сырья и оборудования:

поставщик

подрядчик

проектировщик

Проекты, оказывающие влияние на ситуацию в отдельных регионах или отраслях страны; при их оценке можно не учитывать влияние на обстановку в других районах или отраслях:

глобальные

локальные

крупномасштабные

Проекты, внедрение которых не оказывает значимого влияния на соответствующую ситуацию в регионе и не изменяет уровень и структуру цен на товарных рынках:

локальные

народнохозяйственные

глобальные

Инвестиционным циклом принято называть:

проведение работ от изучения и анализа возможностей вплоть до принятия окончательного инвестиционного решения по осуществлению проекта и утверждения программы его финансирования

период между началом осуществления проекта и его ликвидацией

утверждение программы финансирования инвестиционного решения

Фаза, определяющая получение выгод от осуществления проекта при его эксплуатации с учётом затрат на его завершение:

предынвестиционная

производственная

инвестиционная

Фаза, в рамках которой определяются генеральный подрядчик и менеджер по строительству, обеспечивается надзор за строительством и вводом объектов проекта в эксплуатацию, проводится финансирование работ по реализации проекта:

инвестиционная

производственная

предынвестиционная

Главные задачи управления проектами направлены на:

успешное завершение проекта в установленные сроки с учётом выделенных ресурсов для его реализации и наиболее полного удовлетворения требований заказчика

обеспечение деятельности в мультипроектной среде как состязание в условиях ограниченности ресурсов

успешное начало реализации проекта в установленные сроки

Мегапроекты представляют собой:

проекты, оказывающие влияние на ситуацию в отдельных регионах или отраслях страны, при их оценке можно не учитывать влияние на обстановку в других районах или отраслях

целевые программы, имеющие общие цели и содержащие конечное множество взаимосвязанных проектов, которые объединены выделенными ресурсами, финансированием и сроками исполнения

обеспечение деятельности в мультипроектной среде как состязание в условиях ограниченности ресурсов

Фазой, не относящейся к фазам инвестиционного цикла, является:

предынвестиционная

инвестиционная

предпроизводственная

Инструкция: выберите из предложенных вариантов несколько верных ответов на вопрос

Объектами инвестиционной деятельности являются:

ценные бумаги, интеллектуальная собственность

недвижимое имущество, в том числе предприятие как имущественный комплекс

физические лица

Инвестиционная деятельность в Республике Беларусь осуществляется в следующих формах:

создание юридического лица

приобретение имущества или имущественных прав

покупка новых видов товаров

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

Модуль 2

Инструкция: выберите из предложенных вариантов один верный ответ на вопрос

Проекты, содержанием которых является выполнение новых прикладных научных разработок, относятся к:

инновационным

локальным

административным

инженерным

Результаты ПТЭО оформляются в виде:

отчёта

бизнес-плана

платежной матрицы

сметы

По типам, учитывающим специфику сферы применения, проекты можно разделить на:

смешанные и организационные

смешанные, организационные и экономические

социальные, экономические, организационные, технические, смешанные и др.

экономические и социальные

По величине привлекаемых инвестиций инвестиционные проекты могут классифицироваться как:

крупные, средние, мелкие

крупные и мелкие

средние и мелкие

простые и сложные

Данная фаза предусматривает проведение работ от изучения и анализа возможностей вплоть до принятия окончательного инвестиционного решения по осуществлению проекта и утверждения программы его финансирования:

производственная

предынвестиционная

инвестиционная

ликвидационная

Всё многообразие проектов может быть сведено к трём базовым разновидностям (называемым иногда классами):

монопроект, мегапроект, мультипроект

мегапроект, минипроект, мультипроект

мегапроект, мультиобъект, моноплан

мегапроект, бездефектный проект, модульный проект

Ответственность за выполнение работ по реализации проекта в соответствии с контрактом (самостоятельно или с привлечением субподрядчиков) несёт:

заказчик

инвестор

подрядчик

менеджер

По длительности осуществления вложений инвестиционные проекты делятся на:

кратко-, средне- и долгосрочные

долгосрочные, среднесрочные

краткосрочные и среднесрочные
простые и сложные

Лицо, обеспечивающее разработку проектно-сметной документации проекта:

заказчик
проектировщик
подрядчик
менеджер

Система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения есть не что иное, как:

инвестиционная стратегия
инвестиционный портфель
реинвестиции
реинновации

Инвестиционным портфелем предприятия называют:

систему долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения

сформированную в соответствии с инвестиционными целями инвестора совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности и рассматриваемых как целостный объект управления

разработанный предприятием механизм осуществления постоянного наблюдения за важнейшими показателями реализации инвестиционных проектов, включённых в портфель

разработанная предприятием система условных обозначений активов инвестора

Инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации уровня инвестиционной прибыли в текущем периоде вне зависимости от темпов прироста инвестируемого капитала в долгосрочной перспективе, являет собой:

портфель дохода
портфель роста
портфель убытков
портфель ликвидности

Инвестиционный портфель, сформированный по критерию минимизации уровня инвестиционного риска, являет собой:

агрессивный (спекулятивный) портфель
консервативный портфель
умеренный (компромиссный) портфель
рисковый портфель

Агрессивный (спекулятивный) портфель представляет собой:

сформированную совокупность финансовых инструментов инвестирования, по которому общий уровень портфельного риска приближён к среднерыночному

инвестиционный портфель, сформированный по критерию минимизации уровня инвестиционного риска

инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации текущего дохода или прироста инвестированного капитала вне зависимости от сопутствующего ему уровня инвестиционного риска

инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации уровня инвестиционного риска

Собственные капитальные вложения представляют собой:

вложения, источниками которых являются прибыль предприятия, амортизационные отчисления; средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий; вклады в уставный капитал

вложения, источниками которых являются средства, полученные от эмиссии акций; паевых и иных взносов, и др.

вложения, источниками которых являются кредиты коммерческих банков; средства федерального бюджета, предоставляемые на возмездной основе

вложения инвестора в основные фонды

Наука определения цели деятельности и организации работ группы людей таким образом, чтобы эти цели достигались по завершении деятельности, называется:

управлением проектами

мониторингом

управлением инвестициями

управление рисками

Мониторинг портфеля представляет собой:

науку определения цели деятельности и организации работ группы людей таким образом, чтобы эти цели достигались по завершении деятельности

разработанный предприятием механизм осуществления постоянного наблюдения за важнейшими показателями реализации инвестиционных проектов, включённых в портфель

непрерывный процесс контроля над элементами портфеля

изучение последствий проводимых расчетов и исследований

Набор ценных бумаг, обеспечивающий удовлетворительные для вверителя «качественные» характеристики, входящих в него финансовых инструментов, есть не что иное, как :

портфель ценных бумаг

инвестиционный портфель

рисковый портфель

опционный портфель

Рейтинговая стратегия заключается в том, что:

формирование и обновление портфеля ценных бумаг осуществляется на основе результата построения рейтинговой таблицы

профессиональный участник, получая рыночные сигналы, свидетельствующие об интересе крупных иностранных или отечественных инвесторов к акциям того или иного эмитента, использует свои возможности для того, чтобы опередить конкурентов и заблаговременно начать массированную скупку у мелких инвесторов

инвестор пытается самостоятельно осуществить прогноз состояния рынка и использовать его для извлечения прибыли

инвестор с помощью консалтинговых услуг прогнозирует состояние будущего продукта

Изучение экономической выгоды, анализ и расчёт экономических показателей создаваемого инвестиционного проекта есть не что иное, как:

технико-экономическое обоснование

бизнес-план

предварительное технико-экономическое обоснование

смета затрат

Подготовленный независимым экспертом документ, содержащий информацию о производственно-хозяйственной и финансово-экономической деятельности предприятия (фирмы, компании и т. п.) в динамике за ряд (три—пять) лет, есть не что иное, как:

инвестиционный паспорт

инвестиционное предложение

Подраздел производственного плана, который составляется на основании маркетинговых исследований, являет собой:

- производственные мощности
- стоимость (издержки) производства и сбыта продукции**
- программу производства и реализации продукции
- платежную матрицу по реализации товаров

Доля Республики Беларусь в имуществе национальных инвесторов, в том числе юридических лиц частной формы собственности либо (и) юридических лиц должна составить более:

- 15%**
- 35%
- 55%
- 75%

После объявления результатов конкурса или аукциона концессионный орган уведомляет их победителя о процедуре и месте проведения переговоров по подготовке проекта концессионного договора в течение:

- 60 дней
- 30 дней
- 15 дней**
- 10 дней

К факторам, оказывающим влияние на инвестиционный климат, не относятся:

- демографическая ситуация
- факторы, связанные с управлением деятельностью людей
- природно-климатические условия
- спрос на продукцию**

В качестве притока в денежный поток от инвестиционной деятельности включаются:

- доходы от реализации выбывающих активов**
- расходы от реализации выбывших активов
- доходы от реализации поступающих активов
- расходы от реализации поступающих активов

Размеры и периодичность уплаты лизинговых платежей по проекту определяются:

- только лизинговым договором**
- лизинговым договором и стоимостью дополнительных услуг
- только стоимостью дополнительных услуг
- сроком концессионного договора

Инструкция: выберите из предложенных вариантов несколько верных ответов на вопрос

Методами учёта инфляции при оценке эффективности инвестиционного проекта являются:

- анализ чувствительности в условиях высокого уровня инфляции**
- инфляционная коррекция денежных потоков**
- учёт инфляционной премии в ставке дисконтирования**
- анализ эластичности в условиях инфляции

Основанием для разработки бизнес-плана является документ, изданный руководителем предприятия (приказ, распоряжение), определяющий и утверждающий:

- руководителя разработки бизнес-плана**
- премию исполнителей проекта

разработчика бизнес-плана (предприятие — инициатор проекта или привлечённые организации)

смету затрат на выполнение работ и источники их финансирования (при необходимости)

Общие требования к подготовке основных разделов, таблиц и приложений бизнес-плана:

каждый раздел формируется на основании любых доступных исходных данных, не обязательно оформленных соответствующими документами

расчётные таблицы составляются исходя из специфики деятельности субъекта хозяйствования

документы, подтверждающие исходные и другие данные (копии предконтрактных, контрактных, учредительных и отчётных документов, материалы аудиторской проверки), оформляются в отдельном порядке

информация по обоснованию производств (предприятий), основанных на новых и высоких технологиях, оформляется в соответствии с действующими нормативами, приводится в составе определённого раздела или оформляется в виде приложения

Бизнес-план инвестиций разрабатывается в целях обоснования:

текущего и перспективного (стратегического) развития предприятия, выработки (выбора) новых видов деятельности

возможности получения инвестиционных и кредитных ресурсов, возврата заёмных средств
предложений по ликвидации совместных и иностранных предприятий
целесообразности оказания мер государственной поддержки

Ключевыми элементами разработки бизнес-плана являются:

определение предпринимательского проекта (инвестиционного замысла осуществления конкретного бизнеса, направления работ, создания и внедрения в производство нового продукта или другой новации), который принесёт успех инвестору в прогнозируемых условиях изменения внешней среды

проведение технико-экономических исследований, достаточных для обоснования принимаемых финансовых, коммерческих технических и организационных решений по его осуществлению

оценка и обоснование основных характеристик инвестора, затрат и выгод при реализации проекта, а также оценка основных факторов оплаты выгод инвестора

выбор места под застройку и государственная комплексная экспертиза

Контроль за инвестиционными проектами должен обеспечивать:

описание инвестиционного проекта

выявление отклонений от запланированных показателей в процессе реализации проекта

прогнозирование последствий сложившейся ситуации

обоснование необходимости принятия корректирующего воздействия

В состав отчёта по инвестиционному проекту не включаются:

процессуальная часть

финансовая часть

техническая часть

технологическая часть

Прогнозируя инвестиционные вложения банков, не учитывают:

потребности физических лиц в инвестициях

реальные возможности банков и клиентов

реальные возможности клиентов

номинальную заработную плату населения

Иностранцами кредиторами на территории Республики Беларусь не признаются:

иностранное государство и их административно-территориальные единицы

международные профсоюзы

иностранные юридические лица
поставщики иностранной продукции

К показателям, на которых базируются методы оценки инвестиционного климата, не относятся:

психофизические
политические
вербальные
экономические

К основным задачам регулирования хода реализации проекта не относятся:

разработка оперативно-календарных планов (квартальных, месячных, недельных, суточных и др.)
анализ возникающих отклонений от плановых заданий
анализ фактического состояния работ и подготовка решений по их дальнейшему развитию

корректирование и осуществление организационно-технологических, экономических и других мероприятий, обеспечивающих своевременное и эффективное достижение заданной цели проекта

Оценка предстоящих затрат и результатов при определении эффективности инвестиционного проекта должна приниматься с учётом:

исчерпания сырьевых запасов и других ресурсов
прекращения производства в связи с изменением требований (норм, стандартов) к производимой продукции, технологии производства или условиям труда на этом производстве
прекращения потребности рынка в продукции в связи с её моральным устареванием или потерей конкурентоспособности
амортизации основной (определяющей) части основных средств

При выполнении расчётов издержек производства необходимо соблюдать следующие правила:

выделять амортизационные отчисления в отдельную статью
группировку затрат производить таким образом, чтобы затраты можно было разделить на условно-постоянные и условно-переменные
выделять оплату труда в отдельную статью
объединять при расчетах амортизационные отчисления и оплату труда

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

Модуль 3

Инструкция: выберите из предложенных вариантов один верный ответ на вопрос

Метод оценки инвестиционных проектов путём выражения будущих денежных потоков, связанных с реализацией проектов, через их стоимость в текущий момент времени, называется:

- индексом доходности
- методом аннуитета
- дисконтированием**
- индексированием

Отношение приведённых денежных доходов к приведённым на начало реализации проекта инвестиционным расходам составляют:

- внутреннюю норму прибыли;
- индекс доходности**
- расчёт аннуитета
- индекс стоимости

Чистый дисконтированный доход рассчитывается по формуле:

$$NPV = \sum_{t=0}^N \frac{CF_t}{(1+i)^t} = -IC + \sum_{t=1}^N \frac{CF_t}{(1+i)^t}$$

$$PP = \frac{K_0}{CF_{cz}}$$

$$ARR = \frac{CF_{cr}}{K_0}$$

$$ARN = \frac{CF}{K_m}$$

Формула расчёта срока окупаемости имеет вид:

$$ARR = \frac{CF_{cz}}{K_0}$$

$$\text{ЧДП} = \sum_m (P_m - O_m)$$

$$PP = \frac{K_0}{CF_{cz}}$$

$$ARY = \frac{I}{K_0}$$

Максимальное значение абсолютной величины отрицательного накопленного сальдо от инвестиционной и операционной деятельности есть не что иное, как:

- чистая текущая стоимость
- максимальный денежный отток**
- индекс доходности дисконтированных инвестиций
- максимальный денежный отток

Зависимость от времени денежных поступлений (притоков) и платежей (оттоков) при реализации проекта, определяемая для всего расчётного периода, являет собой:

денежный поток инвестиционного проекта

денежный отток инвестиционного проекта

сальдо инвестиционного проекта

текущая стоимость инвестиций

Метод проверки устойчивости предусматривает:

предельное значение параметра проекта для некоторого t -го года его реализации определяется как такое значение этого параметра в t -м году, при котором чистая прибыль участника в этом году становится нулевой

разработку сценариев реализации проекта в наиболее вероятных или наиболее «опасных» для каких-либо участников условиях

определение перечня текущих затрат путем вычисления средневзвешенных показателей

сравнение альтернатив инвестиционных проектов

Точка безубыточности определяется по формуле:

$$\frac{Z_c}{C - Z_y}$$

$$\lambda \mathcal{E}_{\max} + (1 - \lambda) \mathcal{E}_{\min}$$

$$\sum_i \mathcal{E}_i P_i$$

$$ARR = \frac{CF_{cr}}{K_0}$$

Первый раздел бизнес-плана называется:

резюме

реферат

характеристика предприятия и стратегия его развития

планирование

В данном разделе отображается: история создания; основные достижения и неудачи, слабые и сильные стороны производственно-хозяйственной деятельности, её особенность; характеристика имеющихся основных производственных фондов, их активной части, применяемой технологии; загрузка производственных мощностей; выпускаемая продукция; основные показатели финансово-хозяйственной деятельности за предшествующий год; удельный вес социальной сферы в инфраструктуре предприятия:

организационный план

финансовый план

характеристика предприятия и стратегия его развития

технический план

В этом разделе бизнес-плана инвестиционного проекта приводится, прежде всего, чёткое определение и описание продукции (работ, услуг), которая будет предложена на рынке, её соответствие стандартам и отличие от аналогичного отечественного и импортного производства:

производственный план

описание продукции (услуги), анализ рынка сбыта и стратегия маркетинга

инвестиционный план

технический план

В данном разделе определяются инвестиционные издержки: сумма основного капитала (капитальных затрат) и чистого оборотного капитала:

- производственный план
- инвестиционный план**
- организационный план
- технический план

Банк привлекает вклады под 20% годовых. Чтобы через три года вкладчик имел на счёте 1 млн р., первоначальный вклад должен составить:

- 578,7 тыс. р.**
- 587,7 тыс. р.
- 258,1 тыс. р.
- 585,7 тыс. р.

Банк привлекает вклады под 18% годовых. Чтобы через три года вкладчик имел на счёте 15 млн р., первоначальный вклад должен составить:

- 9 129,5 тыс. р.**
- 1 587,7 тыс. р.
- 2 784,8 тыс. р.
- 4 329,1 тыс. р.

Банк привлекает вклады под 34% годовых. Чтобы через два года вкладчик имел на счёте 35 млн р., первоначальный вклад должен составить:

- 14 982,1 тыс. р.
- 19 452,1 тыс. р.
- 19 492,1 тыс. р.**
- 18 495,1 тыс. р.

Первоначальный вклад гражданина в банк составил 500 тыс. р. Если через четыре года его сбережения в банке будут равны 1 400 тыс. р., то процент по вкладу составит:

- 26%
- 19%
- 29%**
- 18%

Первоначальный вклад физического лица в банк составил 3 500 тыс. р. Если через пять лет его сбережения в банке будут равны 7 050 тыс. р., то процент по вкладу составит:

- 17%
- 21%
- 15%**
- 24%

Первоначальный вклад менеджера в банк составил 2 100 тыс. р. Если через два года его сбережения в банке будут равны 3 600 тыс. р., то процент по вкладу составит:

- 31%**
- 24%
- 27%
- 33%

Инвестор, имея в отчётном году 200 млн р., хочет получить через два года сбережения на сумму 11 000 млн р. При этом коэффициент дисконтирования должен составить:

- 6,416**
- 2,162
- 3,163
- 5,417

Инвестор, имея в отчётном году 60 млн р., хочет получить через четыре года сбережения на сумму 3 000 млн р. При этом коэффициент дисконтирования должен составить:

2,163

3,417

1,659

4, 416

Инвестор, имея в отчётном году 19 млн р., хочет получить через пять лет сбережения на сумму 7 600 млн р. При этом коэффициент дисконтирования должен составить:

2,314

3,413

3,417

5,416

Предприятию для модернизации оборудования требуются денежные средства в объёме 170 млн р. Инвестор предлагает инвестиционный проект сроком на пять лет под 14% годовых. Общий объём инвестиционного проекта (наращенная сумма проекта) к концу представленного срока должна составить:

272 млн р.

300,9 млн р.

292,4 млн р.

289 млн р.

Предприятию для модернизации оборудования требуются денежные средства в объёме 170 млн р. Инвестор предлагает инвестиционный проект сроком на шесть лет под 12% годовых. Общий объём инвестиционного проекта (наращенная сумма проекта) к концу представленного срока должна составить:

272 млн р.

300,9 млн р.

292,4 млн р.

289 млн р.

Предприятию для модернизации оборудования требуются денежные средства в объёме 170 млн р. Инвестор предлагает инвестиционный проект сроком на семь лет под 11% годовых. Общий объём инвестиционного проекта (наращенная сумма проекта) к концу представленного срока должна составить:

252,8 млн р.

300,9 млн р.

257,4 млн р.

295,1 млн р.

Предприятию для модернизации оборудования требуются денежные средства в объёме 170 млн р. Инвестор предлагает инвестиционный проект сроком на четыре года под 15% годовых. Общий объём инвестиционного проекта (наращенная сумма проекта) к концу представленного срока должна составить:

272 млн р.

381,3 млн р.

292,4 млн р.

289 млн р.

Объём инвестиционного проекта по годам равен: 1-й год — 40 млн р., 2-й год — 50 млн р., 3-й год — 70 млн р., 4-й год — 79 млн р., 5-й год — 50 млн р. При условии, что первоначальные инвестиции составляют 170 млн р. под 15% годовых, чистый дисконтированный доход инвестиционного проекта будет равен:

16,45 млн р.

13,52 млн р.

18,65 млн р.

15,49 млн р.

Объём инвестиционного проекта по годам равен: 1-й год — 40 млн р., 2-й год — 50 млн р., 3-й год — 70 млн р., 4-й год — 79 млн р., 5-й год — 50 млн р. При условии, что первоначальные инвестиции составляют 170 млн р. под 15% годовых, индекс рентабельности (прибыльности) инвестиционного проекта будет равен:

1,11

1,17

1,26

1,68

Объём инвестиционного проекта по годам равен: 1-й год — 30 млн р., 2-й год — 50 млн р., 3-й год — 68 млн р., 4-й год — 90 млн р., 5-й год — 30 млн р., 6-й год — 20 млн р., 7-й год — 12,9 млн р. При условии, что первоначальные инвестиции составляют 170 млн р. под 11% годовых, чистый дисконтированный доход инвестиционного проекта будет равен:

29,45 млн р.

14,52 млн р.

25,15 млн р.

18,49 млн р.

Объём инвестиционного проекта по годам равен: 1-й год — 30 млн р., 2-й год — 50 млн р., 3-й год — 68 млн р., 4-й год — 90 млн р., 5-й год — 30 млн р., 6-й год — 20 млн р., 7-й год — 12,9 млн р. При условии, что первоначальные инвестиции составляют 170 млн р. под 11% годовых, индекс рентабельности (прибыльности) инвестиционного проекта будет равен:

1,016

1,072

1,109

1,189

Первоначальные инвестиции по проекту составляют 2 млн дол. США. Проект будет приносить прибыль в размере 1 млн долл. США ежегодно в течение трёх лет. Уровень рентабельности составляет 10%. Срок окупаемости проекта в данном случае составит:

2,25 года

2,50 года

2,75 года

2,35 года

Инвестиционный проект сроком в 10 лет и с первоначальными инвестициями в 1 млн дол. США приносит ежегодно 250 тыс. долл. США. Уровень внутренней нормы доходности такого проекта находится в пределах между:

5 и 10%

10 и 15%

15 и 20%

20 и 25%

ИТОГОВЫЙ ТЕСТ

Инструкция: выберите из предложенных вариантов один верный ответ на вопрос

Банк привлекает вклады под 20% годовых. Чтобы через три года вкладчик имел на счёте 1 млн р., первоначальный вклад должен составить:

- 587,7 тыс. р.
- 578,7 тыс. р.**
- 178,1 тыс. р.
- 785,7 тыс. р.

Банк привлекает вклады под 18% годовых. Чтобы через три года вкладчик имел на счёте 15 млн р., первоначальный вклад должен составить:

- 1 587,7 тыс. р.
- 6 784,8 тыс. р.
- 9 329,1 тыс. р.
- 9 129,5 тыс. р.**

Банк привлекает вклады под 34% годовых. Чтобы через два года вкладчик имел на счёте 35 млн р., первоначальный вклад должен составить:

- 19 492,1 тыс. р.**
- 14 992,1 тыс. р.
- 19 992,1 тыс. р.
- 19 942,1 тыс. р.

Первоначальный вклад гражданина N в банк составил 500 тыс. р. Если через четыре года его сбережения в банке будут равны 1 400 тыс. р., то процент по вкладу составит:

- 25%
- 18%
- 29%**
- 28%

Первоначальный вклад гражданина N в банк составил 3 500 тыс. р. Если через пять лет его сбережения в банке будут равны 7 050 тыс. р., то процент по вкладу составит:

- 15%**
- 18%
- 20%
- 25%

Первоначальный вклад гражданина N в банк составил 2 100 тыс. р. Если через два года его сбережения в банке будут равны 3 600 тыс. р., то процент по вкладу составит:

- 25%
- 28%
- 29%
- 31%**

Инвестор, имея в отчётном году 200 млн р., хочет получить через два года сбережений на сумму 11 000 млн р. При этом коэффициент дисконтирования должен составить:

- 2,162
- 3,163
- 5,417
- 6,416**

Инвестор, имея в отчётном году 60 млн р., хочет получить через четыре года сбережений на сумму 3 000 млн р. При этом коэффициент дисконтирования должен составить:

- 1,659
- 2,163
- 3,417
- 4,416

Инвестор, имея в отчётном году 19 млн р., хочет получить через пять лет сбережений на сумму 7 600 млн р. При этом коэффициент дисконтирования должен составить:

- 2,314
- 3,413
- 3,417
- 5, 416

Предприятию для модернизации оборудования требуются денежные средства в объёме 170 млн р. Инвестор предлагает инвестиционный проект сроком на пять лет под 14% годовых. Общий объём инвестиционного проекта (наращенная сумма проекта) к концу представленного срока должна составить:

- 272 млн р.
- 300,9 млн р.
- 292,4 млн р.
- 289 млн р.

Предприятию для модернизации оборудования требуются денежные средства в объёме 170 млн р. Инвестор предлагает инвестиционный проект сроком на шесть лет под 12% годовых. Общий объём инвестиционного проекта (наращенная сумма проекта) к концу представленного срока должна составить:

- 272 млн р.
- 300,9 млн р.
- 292,4 млн р.
- 289 млн р.

Предприятию для модернизации оборудования требуются денежные средства в объёме 170 млн р. Инвестор предлагает инвестиционный проект сроком на семь лет под 11% годовых. Общий объём инвестиционного проекта (наращенная сумма проекта) к концу представленного срока должна составить:

- 272 млн р.
- 300,9 млн р.
- 292,4 млн р.
- 289 млн р.

Предприятию для модернизации оборудования требуются денежные средства в объёме 170 млн р. Инвестор предлагает инвестиционный проект сроком на четыре года под 15% годовых. Общий объём инвестиционного проекта (наращенная сумма проекта) к концу представленного срока должна составить:

- 272 млн р.
- 300,9 млн р.
- 292,4 млн р.
- 289 млн р.

Объём инвестиционного проекта по годам равен: 1-й год — 40 млн р., 2-й год — 50 млн р., 3-й год — 70 млн р., 4-й год — 79 млн р., 5-й год — 50 млн р. При условии, что первоначальные инвестиции составляют 170 млн р. под 15% годовых, чистый дисконтированный доход инвестиционного проекта будет равен:

- 96,45 млн р.
- 12,52 млн р.

18,65 млн р.

18,49 млн р.

Объём инвестиционного проекта по годам равен: 1-й год — 40 млн р., 2-й год — 50 млн р., 3-й год — 70 млн р., 4-й год — 79 млн р., 5-й год — 50 млн р. При условии, что первоначальные инвестиции составляют 170 млн р. под 15% годовых, индекс рентабельности (прибыльности) инвестиционного проекта будет равен:

1,11

1,07

1,24

1,63

Объём инвестиционного проекта по годам равен: 1-й год — 30 млн р., 2-й год — 50 млн р., 3-й год — 68 млн р., 4-й год — 90 млн р., 5-й год — 30 млн р., 6-й год — 20 млн р., 7-й год — 12,9 млн р. При условии, что первоначальные инвестиции составляют 170 млн р. под 11% годовых, чистый дисконтированный доход инвестиционного проекта будет равен:

96,45 млн р.

12,52 млн р.

18,65 млн р.

18,49 млн р.

Объём инвестиционного проекта по годам равен: 1-й год — 30 млн р., 2-й год — 50 млн р., 3-й год — 68 млн р., 4-й год — 90 млн р., 5-й год — 30 млн р., 6-й год — 20 млн р., 7-й год — 12,9 млн р. При условии, что первоначальные инвестиции составляют 170 млн р. под 11% годовых, индекс рентабельности (прибыльности) инвестиционного проекта будет равен:

1,111

1,071

1,109

1,013

Первоначальные инвестиции по проекту составляют 2 млн долл. США. Проект будет приносить прибыль в размере 1 млн долл. США ежегодно в течение трёх лет. Уровень рентабельности — 10%. Срок окупаемости проекта в данном случае составит:

2,25 года

2,35 года

2,50 года

2,75 года

Инвестиционный проект сроком в 10 лет и с первоначальными инвестициями в 1 млн долл. США приносит ежегодно 250 тыс. долл. США. Уровень внутренней нормы доходности такого проекта находится в пределах между:

5 и 10%

10 и 15%

15 и 20%

20 и 25%

Юридические и физические лица, которые осуществляют организацию и управление инвестиционной деятельностью на всех её этапах по договору с инвестором и действуют от его имени:

субинвесторы

потребители инвестиций

консультанты

заказчики

В проектах этого типа доминирующим фактором является обеспечение повышенного качества всех работ:

- модульный
- бездефектный
- краткосрочный
- малый

Концепция логистики в инвестиционном проектировании представляет собой систему:

- более рационального планирования, организации и контроля в сферах производства и инвестиционной деятельности для более полного удовлетворения потребительского спроса
- комплексного управления всеми материальными и нематериальными потоками в системах
- изменения рыночных потребностей
- изменения поведения потребителей

Методология логистики инвестиционной деятельности позволяет:

- систематизировать различные теоретические подходы к определению сущности и экономического содержания потоков инвестиций в строительство торгового комплекса как объекта логистизации
- оценить эффективность логистического обеспечения инвестиционной деятельности при строительстве торговых комплексов
- интенсифицировать процесс инвестиционного проектирования, оптимизировать инвестиционные потоки, повысить эффективность сбыта новой и инвестиционной продукции
- повысить эффективность логистического обеспечения инвестиционной деятельности при капитальном строительстве

Логистикой инвестиционной деятельности является:

- наука о планировании, управлении и контроле, связанном с движением материальных, информационных и финансовых ресурсов в различных системах
- комплексное управление всеми материальными и нематериальными потоками в системах
- универсальная наука, которая доказала эффективность своего применения в инвестиционной деятельности
- наука о движении денежных потоков

Инвестиционный проект есть не что иное, как:

- потенциальные выгоды в виде денежных поступлений от хозяйственной деятельности
- комплекс действий (работ, услуг, приобретений, управленческих решений и операций), направленных на достижение сформулированной цели
- длительный и, как правило, дорогостоящий процесс, состоящий из ряда этапов и стадий
- набор условных процедур и правил

Фаза, не относящейся к инвестиционному циклу:

- прединвестиционная
- инвестиционная
- предпроизводственная
- производственная

С подготовки в этой сфере начинается реализация инвестиционного проекта:

- экономической
- политической
- правовой
- экологической

Свободная экономическая зона (СЭЗ) являет собой:

- район, находящийся за пределами территориального моря и прилегающий к нему, подпадающий под действие особого правового режима
- часть территории республики с точно определёнными границами и специальным правовым

режимом, устанавливающим более благоприятные, чем обычные, условия осуществления предпринимательской и иной хозяйственной деятельности

территория, выведенная за пределы национальной таможенной территории

территория, внутри административно-территориальных единиц, обладающая такими же правами ведения бизнеса как и другие новообразования

Резидентом свободной экономической зоны (СЭЗ) признаётся:

зарегистрированное в данной стране юридическое или физическое лицо, на которое в полной мере распространяется национальное законодательство

лицо, постоянно проживающее на территории государства больше половины прошедшего года (183 дня и более)

зарегистрированное администрацией СЭЗ юридическое или физическое (в качестве индивидуального предпринимателя) лицо, на которое распространяется правовой режим, действующий в СЭЗ

иностранный гражданин

Финансирование создания и развития СЭЗ осуществляется за счёт:

собственных средств участников СЭЗ, причём в законе эти источники не указаны

средств иностранных инвесторов, причём в законе эти источники не указаны

средств бюджета СЭЗ, который формируется из республиканского бюджета и других источников, причём в законе эти источники не указаны

средств, привлеченных под гарантии коммерческих банков

Инвестиционный кодекс был принят:

30 мая 2001 года

24 апреля 2000 года

15 марта 2003 года

1 апреля 2005 года

Работа службы материально-технического снабжения при создании проектов строится согласно:

объёму выпуска продукции

прогнозированию сбыта

месячным планам

календарным планам

Под материально-техническим обеспечением проекта понимается:

снабжение проекта квалифицированным персоналом

обеспечение проекта необходимыми материальными ресурсами

выпуск запланированного объёма продукции

расход материальных ресурсов

При прогнозировании сбыта для ресурсного обеспечения проекта важным является:

прогнозирование объёма продукции

прогнозирование цен

величина запасов по каждой номенклатурной позиции сырья, материалов и комплектующих

величина размещения готовой продукции

Финансовые потоки инвестиционного проекта составляют:

величину готовой продукции

величину запасов

результативные итоги управления ресурсами проекта

календарные планы

Соглашение двух или более лиц, направленное на установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей, признаётся:

протоколом
договором
соглашением
контрактом

Предложение вступить в договорные отношения именуется:

соглашением
акцептом
офертой
сделкой

Принятие предложения вступить в договорные отношения именуется:

соглашением
акцептом
офертой
сделкой

Доля Республики Беларусь в имуществе национальных инвесторов, в том числе юридических лиц частной формы собственности либо (и) юридических лиц, должна быть не более:

15%
25%
35%
40%

К концессионным договорам относятся:

полный концессионный договор
концессионный договор о разделе продукции
концессионный договор об оказании услуг (выполнении работ)
концессионный смежный договор

Концессионный договор с сохранением за концессионером права собственности на произведённую им продукцию называют:

концессионным договором о разделе продукции
концессионным договором об оказании услуг (выполнении работ)
полным концессионным договором
концессионным смежным договором

После объявления результатов конкурса или аукциона концессионный орган уведомляет их победителя о процедуре и месте проведения переговоров по подготовке проекта концессионного договора в течение:

60 дней
30 дней
15 дней
5 дней

Концессионный договор, согласно условиям которого произведённая продукция делится между концессионером и Республикой Беларусь в порядке и размерах, определяемых концессионным договором, является:

концессионным договором о разделе продукции
концессионным договором об оказании услуг (выполнении работ)
полным концессионным договором
концессионным смежным договором

К субъективным факторам, оказывающим влияние на инвестиционный климат, относятся:

демографическая ситуация

факторы, связанные с управлением деятельностью людей

природно-климатические условия

политическая ситуация

В случае необходимости получения дополнительной информации продолжительность государственной комплексной экспертизы инвестиционного проекта может быть увеличена Министерством экономики Республики Беларусь на период:

не более чем 60 дней

не более чем 30 дней

не более чем 20 дней

не более чем 90 дней

Затраты, связанные с проведением независимой экспертизы, осуществляются за счёт:

средств государственного бюджета

средств инвестора

местных бюджетов

средств домашних хозяйств

Срок действия заключения государственной комплексной экспертизы для подготовки решения о государственной поддержке составляет:

один месяц

три месяца

полгода

один год

Основным документом, позволяющим оценить направления развития действующего предприятия и обосновать создание нового предприятия или вида деятельности, является:

баланс предприятия

отчёт о прибылях и убытках

бизнес-план

смета затрат

Ликвидационная стоимость есть не что иное, как:

доля заёмных средств в структуре капитала

сумма денег, которая может быть выручена от продажи (ликвидации) предприятия с учётом покрытия всех его долгов

отношение чистой прибыли после вычета налога к собственному капиталу предприятия

долг, оставшийся для выплаты

Средняя продолжительность периода инкассации определяется как:

отношение дебиторской задолженности к дневному объёму продаж

отношение чистой прибыли после вычета налога к объёму продаж

деление объёма продаж на балансовую стоимость предприятия

отношение балансовой стоимости предприятия к общей сумме затрат

Воздействие, которое инфляция оказывает на эффективность проекта путём увеличения остаточной стоимости активов по мере роста цен, является:

отрицательным

положительным

нулевым

перманентным

Прогнозируемый уровень изменения соотношения курсов валют в процентах за год есть не что иное, как:

- инфляция цен
- инфляция издержек
- курсовая инфляция**
- инфляция рисков

Прогнозируемое изменение цен на производимую продукцию в процентах за год: в рублях — на внутреннем рынке, в долларах — для продукции, реализуемой на внешнем рынке, — есть не что иное, как:

- инфляция сбыта**
- инфляция цен
- инфляция издержек
- инфляция рисков

Прогнозируемое изменение стоимости издержек в процентах за год в рублях и долларах, определяемое как доля каждого вида издержек в общей структуре этих затрат и рассчитываемое как средневзвешенный показатель называется:

- инфляцией цен
- инфляцией постоянных издержек и накладных расходов**
- инфляцией переменных издержек
- инфляцией рисков

Определение понятия «инвестиции» было закреплено законодательно:

- 22 июля 2000 года
- 22 июня 2001 года**
- 22 августа 2000 года
- 22 декабря 2004 года

Риск потерь, которые может понести инвестор в результате обесценивания реальной стоимости инвестиций (активов) или ожидаемых доходов и прибыли от неконтролируемого роста инфляции, называется:

- инфляционным риском**
- рыночным риском
- функциональным риском
- коммерческим риском

Кредитный риск включает в себя:

- инфляционный риск
- рыночный риск
- депозитный риск**
- курсовой риск

Процесс страхования риска возможных убытков путём переноса риска изменения цены с одного лица на другое называют:

- хеджированием**
- лимитированием
- страхованием
- аддитированием

По форме собственности на проект все инвестиции подразделяются на:

- внутренние и внешние
- собственные и заёмные**
- прямые и косвенные
- чистые и смешанные

Способ финансирования проекта, который представляет собой вклады денежных средств, передачу оборудования, технологий, называется:

- долговым финансированием
- лизинговым финансированием
- акционерным финансированием**
- долевым финансированием

Степень влияния вносимых изменений в проект существенно зависит от:

- анализа фактического состояния проекта
- сбора оперативной информации о состоянии проекта
- фазы жизненного цикла проекта**
- собственных средств заказчика

Процесс прогнозирования и планирования будущих изменений, регистрации всех потенциальных изменений для детального изучения, оценки последствий, одобрения или отклонения, а также организации мониторинга и координации работы исполнителей, реализующих изменения в проекте, понимают как:

- процедуры регулирования
- управление изменениями**
- процедуры управления
- управление мотивами

Способ ведения строительства, который получил широкое распространение при строительстве жилых домов с трудовым участием рабочих и служащих, называется:

- хозяйственным**
- подрядным
- смешанным
- рисковым

Время, в течение которого заказчик, со дня представления ему подрядчиком справки (акта) об объёмах и стоимости выполненных работ, должен подписать справку и оплатить или представить обоснованный отказ, занимает:

- 7 дней
- 5 дней
- 3 дня**
- 1 день

Гарантийный срок эксплуатации объектов строительства составляет не менее:

- двух лет со дня приёмки их заказчиком**
- трёх лет со дня приёмки их заказчиком
- пяти лет со дня приёмки их заказчиком
- одного года со дня приёмки заказчиком

Аукцион, в котором ставки поднимаются снизу вверх и продолжаются до тех пор, пока товар не будет продан последнему покупателю, предложившему наивысшую цену, называется:

- голландским
- английским**
- немецким
- норвежским

Традиционная форма торговли, заключение юридической сделки с любым лицом, предложившим наиболее выгодные условия, представляет собой:

- аукцион
- торги**
- оферту
- франшизу

Процесс продажи товаров, который ведёт аукционист с ассистентами, называется:

аукционным торгом

аукционом

торгами

опционом

Аукцион, на котором все покупатели предлагают цены одновременно, обычно в письменном виде, и товар продаётся тому, чья цена оказалась выше, называется:

гласным

негласным

закрытым

открытым

Аукцион, на котором стартовые цены изначально устанавливаются высокими и который ведётся с понижением до нижней цены, устанавливаемой для продажи, называется:

голландским

английским

немецким

норвежским

Лицо, для которого строится, реконструируется или оснащается объект торгов, называют:

организатором торгов

оферентом

заказчиком

подрядчиком

Оферта, которая адресуется только одному покупателю с указанием срока действия договора, в течение которого продавец не может изменять условия, делать предложения другим лицам, называется:

твёрдой

свободной

гибкой

смешанной

Ипотека представляет собой:

способ финансирования инвестиций, основанный на долгосрочной аренде имущества при сохранении права собственности за арендодателем

способ финансирования инвестиций, осуществляемый за счёт кредитов банков и долговых обязательств юридических и физических лиц

вид залога недвижимого имущества (земли, предприятий, сооружений, зданий и иных объектов, непосредственно связанных с землей) в целях получения денежной ссуды

способ финансирования инвестиций, осуществляемый непосредственно за счёт инвестиционных программ через прямое субсидирование

Лизинг представляет собой:

способ финансирования инвестиций, основанный на долгосрочной аренде имущества при сохранении права собственности за арендодателем

способ финансирования инвестиций, осуществляемый за счёт кредитов банков и долговых обязательств юридических и физических лиц

вид залога недвижимого имущества (земли, предприятий, сооружений, зданий и иных объектов, непосредственно связанных с землей) в целях получения денежной ссуды

способ финансирования инвестиций, осуществляемый непосредственно за счёт инвестиционных программ через прямое субсидирование

Долговое финансирование представляет собой:

способ финансирования инвестиций, основанный на долгосрочной аренде имущества при сохранении права собственности за арендодателем

способ финансирования инвестиций, осуществляемый за счёт кредитов банков и долговых обязательств юридических и физических лиц

вид залога недвижимого имущества (земли, предприятий, сооружений, зданий и иных объектов, непосредственно связанных с землей) в целях получения денежной ссуды

способ финансирования инвестиций, осуществляемый непосредственно за счёт инвестиционных программ через прямое субсидирование

Основными критериями производственной сферы для включения в перечни инвестиционных проектов, осуществляемых за счёт централизованных государственных инвестиций, являются:

срок окупаемости проекта, коэффициент абсолютной ликвидности, расчёт инвестиционных ресурсов, необходимых для осуществления проекта, в том числе по источникам финансирования

социальный эффект, срок окупаемости проекта, коэффициент абсолютной ликвидности
социальный эффект, срок окупаемости проекта, расчёт инвестиционных ресурсов, необходимых для осуществления проекта, в том числе по источникам финансирования

срок окупаемости проекта, расчёт инвестиционных ресурсов, необходимых для осуществления проекта без источников финансирования

Обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами всего хозяйства страны, регионов, предприятий, предпринимателей, граждан, а также различных экономических программ и видов экономической деятельности есть не что иное, как:

финансирование

ассигнование

инвестирование

бюджетирование

Комплект документов, содержащих исходную информацию о технических, коммерческих и организационных характеристиках предмета торгов, есть не что иное, как:

договор подряда

тендерная документация

договор уступки

договор закупки

Расходы по организации и проведению торгов осуществляются за счёт:

заказчика

подрядчика

тендерной комиссии

менеджера проекта

Инструкция: выберите из предложенных вариантов несколько верных ответов на вопрос

Договор подряда заключают:

претендент, признанный победителем торгов, и заказчик

организатор и представитель тендерной комиссии

организатор и заказчик

организатор и менеджер проекта

В состав отчёта по инвестиционному проекту включаются:

содержательная часть

финансовая часть

техническая часть

технологическая часть

При подготовке отчётов по проекту необходимо использовать:

схема ТЭО

описание проекта

любые последующие изменения, произведённые в ходе осуществления деятельности по проекту

бюджет проекта

Структура финансового отчёта включает в себя следующие разделы:

показатели для оценки результативности проекта

расходование средств по проекту

опись расходов по проекту

копии первичных финансовых документов

В отчёте об использовании основных средств, приобретённых в рамках проекта, необходимо указать:

категории лиц, имеющих доступ к такому имуществу в период реализации проекта, и условия такого доступа

направление дальнейшего его использования и варианты распоряжения им до начала реализации проекта

подробное описание целей, порядка и способов использования имущества, приобретённого в рамках проекта

сведения о местоположении объекта инвестирования

В отношении резидента свободной экономической зоны (СЭЗ) не допускается:

понижение ставки платежа по фонду заработной платы с 4 до 1%

дискриминация и другие незаконные ограничения прав

принудительные национализация, реквизиция либо аналогичные по своему действию меры, за исключением временного прекращения вывоза инвестируемой собственности с территории СЭЗ до погашения инвестором задолженности по обязательствам

освобождение от уплаты местных сборов из прибыли (транспортного сбора и сбора на содержание инфраструктуры) в период действия льготы по налогу на прибыль (в течение пяти лет с момента объявления)

Защита инвестиций и вкладов, сделанных на территории СЭЗ, гарантируется:

всемирным банком

законодательством Республики Беларусь

правительством

международными договорами Республики Беларусь

Методика расчёта эффективности создания и функционирования свободных экономических зон (СЭЗ) должна включать в себя:

расчёт затрат

расчёт доходов от функционирования СЭЗ

расчёт показателей по оплате труда

расчёт интегральных показателей эффективности

Прогнозируя инвестиционные вложения банков, необходимо учитывать:

потребности экономики в инвестициях

реальные возможности банков и клиентов

реальные возможности клиентов

оплату труда персонала

Иностранцами кредиторами на территории Республики Беларусь признаются:

иностранные государства и их административно-территориальные единицы

белорусские граждане, проживающие постоянно за пределами республики Беларусь на протяжении 4 лет

международные организации

иностранные юридические лица

Мониторинг есть не что иное, как:

объективное периодическое подведение итогов для определения статуса проекта относительно его цели

составляющая часть процесса контроля

процесс, при помощи которого управляющий проектом определяет, как реализуется проект (по времени, стоимости, ресурсам), не требуется ли корректировка, правильны ли принятые решения

систематическое и планомерное наблюдение за всеми процессами реализации проекта

Контроль за инвестиционными проектами должен обеспечивать:

мониторинг

выявление отклонений в процессе реализации проекта от запланированных показателей

прогнозирование уровня инфляционных цен

обоснование необходимости принятия корректирующего воздействия

К объективным факторам, оказывающим влияние на инвестиционный климат, относятся:

природно-климатические условия, оснащённость энерго-сырьевыми ресурсами

факторы, связанные с управлением деятельностью людей

географическое местонахождение

рейтинг банка-кредитодателя

Среди экономических параметров на инвестиционный климат влияют:

общее состояние экономики

характер использования оборудования

таможенный режим

условия свободного маневра капиталом

К показателям, на которых базируются методы оценки инвестиционного климата, относятся:

экономические

антропологические

политические

финансовые

К методам оценки риска инвестиционного проекта относятся:

методы качественной оценки рисков

методы структурной оценки рисков

методы количественной оценки рисков

методы скользящих рисков

К методам качественной оценки проекта относятся:

экспертный метод

метод анализа уместности затрат

метод аналогий

анализ чувствительности проекта

К методам количественной оценки проекта относятся:

анализ чувствительности проекта

определение предельного уровня проекта

экспертный метод

анализ сценариев развития проекта

Среди сценариев оценки проектов выделяют:

возможный

пессимистический

оптимистический

наиболее вероятный

Показатель безубыточного уровня производства используется при:

внедрении в производство новой продукции
снятии с производства устаревшей продукции
создании нового предприятия
модернизации предприятия

Основные задачи регулирования хода реализации проекта:

разработка оперативно-календарных планов (квартальных, месячных, недельных, суточных и др.)
анализ возникающих отклонений от плановых заданий
анализ фактического состояния работ и подготовка решений по их дальнейшему развитию
корректирование и осуществление организационно-технологических, экономических и других мероприятий, обеспечивающих своевременное и эффективное достижение заданной цели проекта

МОДУЛЬ 1

ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Инвестиции — любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве, и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

Инвестиционная деятельность — действия юридического лица, или (и) физического лица, или (и) государства (административно-территориальной единицы государства) по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

Инвестор — лицо (юридические и физические лица, государство в лице уполномоченных органов и его административно-территориальные единицы в лице уполномоченных органов), осуществляющее инвестиционную деятельность в следующих формах: создание юридического лица и приобретение имущества или имущественных прав.

Потребители инвестиций — все, кто предъявляет и удовлетворяет спрос на инвестиции: хозяйствующие субъекты, физические лица (домашние хозяйства), государственные и муниципальные органы власти.

Процесс инвестирования — вложение капитала, когда сам инвестор выступает в виде собственника, кредитодателя, предоставляющего его хозяйствующему субъекту с целью получения для себя дохода или другого значимого результата.

Управление инвестициями — система методов и принципов разработки и реализации управленческих решений, связанных с осуществлением различных аспектов инвестиционной деятельности предприятия.

МОДУЛЬ 2

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ

Агрессивный портфель — инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации текущего дохода или прироста инвестированного капитала вне зависимости от сопутствующего ему уровня инвестиционного риска.

Альтернатива — необходимость выбора одной из двух или нескольких взаимоисключающих возможностей.

Амортизационные списания — процесс перенесения стоимости основных средств по мере их износа на произведённый с их помощью продукт.

Аннуитет — равные друг другу денежные платежи, выплачиваемые через определённые промежутки времени в счёт погашения полученного кредита, займа и процентов по нему.

Бизнес-план инвестиционного проекта — технико-экономическое обоснование внедрения инноваций. Он предполагает сравнительный анализ эффективности предлагаемых мероприятий, оценку необходимых для реализации инвестиций и решение проблем, связанных с осуществлением проекта.

Бюджетное финансирование инвестиций осуществляется исходя из бюджетной политики государства в пределах ежегодно утверждаемого в Законе Республики Беларусь о бюджете объёма государственных капитальных вложений.

Внутренняя норма прибыли — расчётная ставка процента (ставка дисконтирования), при которой сумма дисконтированных доходов за весь период реализации инвестиционного проекта становится равной сумме первоначальных затрат (инвестициям).

Денежный поток инвестиционного проекта — зависимость от времени денежных поступлений (притоков) и платежей (оттоков) при реализации проекта, определяемая для всего расчётного периода.

Дисконтирование — метод оценки инвестиционных проектов путём выражения будущих денежных потоков, связанных с реализацией проектов, через их стоимость в текущий момент.

Износ — постепенная утрата первоначальной стоимости, происходящая не только в период функционирования основных средств, но и при их бездействии.

Инвестиционная стратегия — система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения.

Инвестиционная фаза — комплекс работ по реализации согласованных инвестиций в виде готового к эксплуатации проекта (объектов проекта).

Инвестиционное проектирование — организация и проведение прединвестиционных (технико-экономических и других) исследований, подготовка необходимой документации и обоснований, позволяющих принять решение по инвестированию в конкретный проект и по его финансированию в виде бизнес-плана.

Инвестиционный паспорт — подготовленный независимым экспертом документ, содержащий информацию о производственно-хозяйственной и финансово-экономической деятельности предприятия (фирмы, компании и т. п.) в динамике за ряд (три—пять) лет.

Инвестиционный план — стратегия, в соответствии с которой вы будете распределять свои денежные средства между финансовыми инструментами и извлекать из них прибыль.

Инвестиционный портфель предприятия — сформированная в соответствии с инвестиционными целями инвестора совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности и рассматриваемых как целостный объект управления.

Инвестиционный проект — комплексный план мероприятий, направленных на обоснование эффективности вложения средств в создаваемые или модернизируемые материальные проекты, технологические процессы, виды предпринимательской деятельности и целевые программы в целях сохранения и увеличения капитала, получения выгоды.

Инвестиционный цикл — период между началом осуществления проекта и его ликвидацией.

Индекс доходности — отношение приведённых денежных доходов к приведённым на начало реализации проекта инвестиционным расходам.

Капитальные вложения — инвестиции в основной капитал, в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, проектно-изыскательские работы, строительно-монтажные работы по возведению зданий и сооружений и коммуникаций к ним и другие затраты капитального характера.

Компромиссный портфель — сформированная совокупность финансовых инструментов инвестирования, по которому общий уровень портфельного риска приближен к среднерыночному. Естественно, что по такому инвестиционному портфелю и норма инвестиционной прибыли на вложенный капитал будет также приближена к среднерыночной.

Консервативный портфель — инвестиционный портфель, сформированный по критерию минимизации уровня инвестиционного риска. Такой портфель, формируемый наиболее осторожными инвесторами, практически исключает использование финансовых инструментов, уровень инвестиционного риска по которым превышает среднерыночный.

Лаг дохода — разрыв во времени между производством продукции и поступлением выручки от её продажи.

Лаг расхода — разрыв во времени между оплатой товаров (услуг) и их потреблением в производстве.

Ликвидационная стоимость — выручка от реализации (денежная оценка) оставшихся после ликвидации (прекращения функционирования) объектов основных фондов, годных строительных материалов, отдельных деталей и сборочных единиц, металлического лома и т. п.

Ликвидность — подвижность, мобильность активов предприятий, предполагающая возможность бесперебойной оплаты в срок краткосрочных денежных обязательств, способность преобразования активов предприятия, ценностей в наличные деньги.

Материально-техническое обеспечение — процесс обеспечения потребностей предприятия и его подразделений средствами и предметами труда для использования в сфере материального производства и непроизводственной деятельности.

Мониторинг инвестиционного портфеля — разработанный предприятием механизм осуществления постоянного наблюдения за важнейшими показателями реализации инвестиционных проектов, включённых в портфель.

Научно-технические работы — комплекс научных исследований, проводимых в целях получения обоснованных исходных данных, изыскания принципов путей создания новой и модернизации выпускаемой продукции.

Нераспределённая прибыль — чистая прибыль предприятия, не распределённая среди акционеров, а направленная в резервы и на другие нужды развития предприятия.

Объект управления затратами — затраты организации, процесс их формирования и снижения.

Опытно-конструкторские работы — комплекс работ, выполняемых при создании или модернизации продукции, разработке конструкторской и технологической документации, изготовлении и испытании опытных образцов и опытной партии.

Опытно-технические работы — работы по заданию новых веществ, материалов и (или) технологических процессов и технической документации на них.

Портфель дохода — представляет собой инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации уровня инвестиционной прибыли в текущем периоде вне зависимости от темпов прироста инвестируемого капитала в долгосрочной перспективе.

Портфель роста — инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации темпов прироста инвестируемого капитала в предстоящей долгосрочной перспективе вне зависимости от уровня формирования инвестиционной прибыли в текущем периоде.

Портфель ценных бумаг — набор ценных бумаг, обеспечивающий удовлетворительные для вверителя «качественные» характеристики входящих в него финансовых инструментов.

Предварительное технико-экономическое обоснование — промежуточная стадия между исследованием возможностей проекта и детальным технико-экономическим обоснованием.

Предынвестиционная фаза — проведение работ от изучения и анализа возможностей вплоть до принятия окончательного инвестиционного решения по осуществлению проекта и утверждения программы его финансирования.

Проект — технические материалы (чертежи, расчёты, макеты вновь созданных зданий, сооружений, машин, приборов и других изделий), предварительный текст какого-либо документа (договора), план, замысел, намечаемое решение проблемы.

Проектный анализ — анализ и предварительная оценка инвестиционного проекта, которые проводятся всякий раз, когда необходимо обоснование будущих инвестиций (будущего проекта).

Производственная фаза — хозяйственная (производственно-сбытовая) деятельность предприятия, эксплуатирующего проект, развитие производства (если это предусмотрено проектной документацией) и завершение проекта по достижению его целей.

Производственный план — неотъемлемая часть любого бизнес-плана, в которой должны быть описаны все производственные или прочие рабочие процессы фирмы.

Простой срок окупаемости инвестиций — продолжительность периода от начального момента до момента окупаемости.

Расчётная норма прибыли — эффективность инвестиций в виде процентного отношения денежных поступлений к сумме первоначальных инвестиций.

Рынок сбыта — экономическое пространство, где продавцы представляют свои товары и услуги, а покупатели имеют возможность ознакомиться с представленным и оплатить необходимое.

Смета — расчёт предварительных затрат на выполнение определённого объёма работ, она удерживает хозяйственную деятельность строительной организации в рамках производственного плана.

Срок окупаемости инвестиций с учётом дисконтирования — продолжительность периода от начального момента до момента окупаемости с учётом дисконтирования.

Стандарт качества — нормативный документ, разработанный на основе консенсуса и утверждённый официально признанным органом.

Стратегия маркетинга — разработанное на основании изучения потребительского спроса, конъюнктуры, действий конкурентов общее направление деятельности компании на определённый период, позволяющее решать основные задачи компании с учётом имеющихся у неё ресурсов в условиях меняющейся рыночной ситуации.

Субъект управления затратами — руководители и специалисты организации и производственных подразделений.

Твёрдая валюта — устойчивая валюта со стабильным курсом.

Технико-экономическое обоснование — изучение экономической выгоды, анализ и расчёт экономических показателей создаваемого инвестиционного проекта.

Управление затратами — ключевое направление всей системы управления организацией любой организационно-правовой формы, так как именно здесь собирается вся информация о фактических затратах, а значит, закладываются основы для получения фактической прибыли.

Управление проектами — комплекс работ по организации и управлению эффективной реализацией конкретного инвестиционного проекта.

Установление норматива затрат — расчёт затрат на единицу продукции.

Финансирование — обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами всего хозяйства страны, регионов, предприятий, предпринимателей, граждан, а также различных экономических программ и видов экономической деятельности.

Чистая приведённая стоимость — сумма дисконтированных значений потока платежей, приведённых к настоящему моменту.

Чистые денежные поступления — накопленный эффект (сальдо денежного потока) за расчётный период.

Экономическая эффективность НИОКР — отношение полученного эффекта от их использования в виде снижения себестоимости продукции или роста прибыли к издержкам на получение научно-технической продукции и освоение её производства.

МОДУЛЬ 3

УПРАВЛЕНИЕ ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Банковский кредит — движение ссудного капитала, предоставляемого банками в займы за плату во временное пользование.

Государственные иностранные инвестиции — средства государственных бюджетов, направляемые за рубеж по решению правительственных или межправительственных организаций.

Иностранные инвестиции — капитальные средства, вывезенные из одной страны и вложенные в различные виды предпринимательской деятельности за рубежом в целях извлечения предпринимательской прибыли или процента.

Иностранные кредиторы — иностранные государства и их административно-территориальные единицы в лице уполномоченных органов, международные организации и иностранные юридические лица, предоставляющие Республике Беларусь либо юридическим лицам Республики Беларусь кредиты в иностранной валюте.

Ипотека — публичный залог.

Ипотечное кредитование — долгосрочная ссуда, предоставляемая юридическому или физическому лицу банками под залог недвижимости: земли, производственных и жилых зданий, помещений, сооружений.

Коммерческая организация с иностранными инвестициями — юридическое лицо, в уставном фонде которого частично или полностью используются иностранные инвестиции.

Концессионный договор о разделе продукции — договор, который предусматривает, что вся производимая продукция делится между концессионером и Республикой Беларусь в порядке и размерах, предусмотренных в договоре.

Концессионный договор об оказании услуг — договор, который предусматривает, что право собственности на производимую продукцию передаётся Республике Беларусь. Концессионер же за оказываемые услуги получает вознаграждение.

Концессия — разрешение правительства инвестору временно эксплуатировать на возмездной основе принадлежащие государству ресурсы, промышленные предприятия, их части и др.

Кредитный договор — юридический документ, регламентирующий взаимоотношения между банком (кредитором) и кредитополучателем по выдаче и погашению кредита, определяющий взаимные обязательства и экономическую ответственность сторон.

Кредитование по счёту-конткорренту — способ кредитования по текущему (расчётному) счёту, при котором банк перечисляет денежные средства на счета третьих лиц на основании платёжной инструкции кредитополучателя (платёжной инструкции третьего лица, акцептованной кредитополучателем) с установлением лимита выдачи и лимита задолженности по счёту-конткорренту и срока, в течение которого допускается дебетовое сальдо по счёту-конткорренту.

Лизинг — долгосрочная аренда имущества с последующим правом выкупа, обладающая некоторыми налоговыми преференциями.

Лизинговые платежи — плата за владение и пользование предоставленным по договору лизинга имуществом.

Объекты долгосрочного кредитования — вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды, которые включают все затраты на новое строительство, реконструкцию производства, приобретение готовых и незавершённых строительством объектов производственного и непроизводственного назначения, приобретение оборудования и т. п.

Овердрафт — дебетовое сальдо по текущему (расчётному) счёту или карт-счёту, возникающее в течение банковского дня в результате проведения юридическим или физическим лицом операций на сумму, превышающую остаток денежных средств на его счёте.

Полный концессионный договор — договор, который предусматривает за концессионером сохранение права собственности на всю производимую продукцию, при этом концессионер вносит платежи за право пользования объектом концессии, а также уплачивает в бюджет все налоги и другие обязательные взносы.

Прямые иностранные инвестиции — вложения иностранных инвесторов, дающих им право контроля и активного участия в управлении предприятием на территории другого государства.

Смешанные иностранные инвестиции — вложения, осуществляемые за рубеж совместно государством и частными инвесторами.

Частные иностранные инвестиции — средства частных инвесторов, вложенные в объекты инвестирования, размещённые вне территориальных пределов данной страны.

КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ КАЧЕСТВА РЕЗУЛЬТАТОВ УЧЕБНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБУЧАЮЩИХСЯ

КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ КАЧЕСТВА РЕЗУЛЬТАТОВ УЧЕБНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБУЧАЮЩИХСЯ В УЧРЕЖДЕНИЯХ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ ПО ДЕСЯТИБАЛЛЬНОЙ ШКАЛЕ

Разработаны на основании Письма Министерства образования Республики Беларусь от 28.05.2013 г.
№ 09-10/53-120

Десятибалльная шкала в зависимости от величины балла и отметки включает следующие критерии:

10 (десять) баллов, зачтено:

- систематизированные, глубокие и полные знания по всем разделам учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине, а также по основным вопросам, выходящим за ее пределы;
- точное использование научной терминологии (в том числе на иностранном языке), грамотное, логически правильное изложение ответа на вопросы;
- безупречное владение инструментарием учебной дисциплины, умение его эффективно использовать в постановке и решении научных и профессиональных задач;
- выраженная способность самостоятельно и творчески решать сложные проблемы в нестандартной ситуации;
- полное и глубокое усвоение основной и дополнительной литературы, по изучаемой учебной дисциплине;
- умение свободно ориентироваться в теориях, концепциях и направлениях по изучаемой учебной дисциплине и давать им аналитическую оценку, использовать научные достижения других дисциплин;
- творческая самостоятельная работа на практических, лабораторных занятиях, активное творческое участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий.

9 (девять) баллов, зачтено:

- систематизированные, глубокие и полные знания по всем разделам учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- точное использование научной терминологии (в том числе на иностранном языке), грамотное, логически правильное изложение ответа на вопросы;
- владение инструментарием учебной дисциплины, умение его эффективно использовать в постановке и решении научных и профессиональных задач;
- способность самостоятельно и творчески решать сложные проблемы в нестандартной ситуации в рамках учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- полное усвоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной учебной программой учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- умение ориентироваться в теориях, концепциях и направлениях по изучаемой учебной дисциплине и давать им аналитическую оценку;
- систематическая, активная самостоятельная работа на практических, лабораторных занятиях, творческое участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий.

8 (восемь) баллов, зачтено:

- систематизированные, глубокие и полные знания по всем разделам учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине в объеме учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- использование научной терминологии (в том числе на иностранном языке), грамотное, логически правильное изложение ответа на вопросы, умение делать обоснованные выводы и обобщения;
- владение инструментарием учебной дисциплины (методами комплексного анализа, техникой информационных технологий), умение его использовать в постановке и решении научных и профессиональных задач;

- способность самостоятельно решать сложные проблемы в рамках учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- усвоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной учебной программой учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- умение ориентироваться в теориях, концепциях и направлениях по изучаемой учебной дисциплине и давать им аналитическую оценку;
- активная самостоятельная работа на практических, лабораторных занятиях, систематическое участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий.

7 (семь) баллов, зачтено:

- систематизированные, глубокие и полные знания по всем разделам учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- использование научной терминологии (в том числе на иностранном языке), грамотное, логически правильное изложение ответа на вопросы, умение делать обоснованные выводы и обобщения;
- владение инструментарием учебной дисциплины, умение его использовать в постановке и решении научных и профессиональных задач;
- свободное владение типовыми решениями в рамках учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- усвоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной учебной программой учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- умение ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой учебной дисциплине и давать им аналитическую оценку;
- самостоятельная работа на практических, лабораторных занятиях, участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий.

6 (шесть) баллов, зачтено:

- достаточно полные и систематизированные знания в объеме учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- использование необходимой научной терминологии, грамотное, логически правильное изложение ответа на вопросы, умение делать обобщения и обоснованные выводы;
- владение инструментарием учебной дисциплины, умение его использовать в решении учебных и профессиональных задач;
- способность самостоятельно применять типовые решения в рамках учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- усвоение основной литературы, рекомендованной учебной программой учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- умение ориентироваться в базовых теориях, концепциях и направлениях по изучаемой учебной дисциплине и давать им сравнительную оценку;
- активная самостоятельная работа на практических, лабораторных занятиях, периодическое участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий.

5 (пять) баллов, зачтено:

- достаточно знания в объеме учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- использование научной терминологии, грамотное, логически правильное изложение ответа на вопросы, умение делать выводы;
- владение инструментарием учебной дисциплины, умение его использовать в решении учебных и профессиональных задач;
- способность самостоятельно применять типовые решения в рамках учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- усвоение основной литературы, рекомендованной учебной программой учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- умение ориентироваться в базовых теориях, концепциях и направлениях по изучаемой учебной дисциплине и давать им сравнительную оценку;
- самостоятельная работа на практических, лабораторных занятиях, фрагментарное участие в групповых обсуждениях, достаточный уровень культуры исполнения заданий.

4 (четыре) балла, зачтено:

- достаточный объем знаний в рамках образовательного стандарта высшего образования;
- усвоение основной литературы, рекомендованной учебной программой учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- использование научной терминологии, логическое изложение ответа на вопросы, умение делать выводы без существенных ошибок;
- владение инструментарием учебной дисциплины, умение его использовать в решении стандартных (типовых) задач;
- умение под руководством преподавателя решать стандартные (типовые) задачи;
- умение ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой учебной дисциплине и давать им оценку;
- работа под руководством преподавателя на практических, лабораторных занятиях, допустимый уровень культуры исполнения заданий.

3 (три) балла, не зачтено:

- недостаточно полный объем знаний в рамках образовательного стандарта высшего образования;
- знание части основной литературы, рекомендованной учебной программой учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- использование научной терминологии, изложение ответа на вопросы с существенными, логическими ошибками;
- слабое владение инструментарием учебной дисциплины, некомпетентность в решении стандартных (типовых) задач;
- неумение ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях изучаемой учебной дисциплины;
- пассивность на практических, лабораторных занятиях, низкий уровень культуры исполнения заданий.

2 (два) балла, не зачтено:

- фрагментарные знания в рамках образовательного стандарта высшего образования;
- знания отдельных литературных источников, рекомендованных учебной программой учреждения высшего образования по учебной дисциплине;
- неумение использовать научную терминологию учебной дисциплины, наличие в ответе грубых, логических ошибок;
- пассивность на практических, лабораторных занятиях, низкий уровень культуры исполнения заданий.

1 (один) балл, не зачтено:

- отсутствие знаний и компетенций в рамках образовательного стандарта высшего образования, отказ от ответа, неявка на аттестацию без уважительной причины.

КЛЮЧИ К ТЕСТОВЫМ ЗАДАНИЯМ

МОДУЛЬ 1 ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО МЕНЕДЖМЕНТА

I. 1. а. 2. а. 3. а. 4. б. 5. а. 6. б. 7. б. 8. а. 9. а. 10. б. 11. а. 12. б. 13. б. 14. а. 15. а. 16. в. 17. б. 18. в. 19. а. 20. б. 21. в. 22. а. 23. а. 24. а. 25. б.

II. 1. инвестиционная деятельность. 2. инвестиционным кодексом. 3. стратегическими. 4. портфельный инвестор. 5. дезинвестиции. 6. организацию процесса управления. 7. идентификационного кода. 8. субъектами управления. 9. интеллектуальную собственность. 10. хозяйствующего субъекта. 11. сбережением.

III. **III.1.** 1) г; 2) а; 3) б; 4) в. **III.2.** 1) а; 2) б; 3) в; 4) г. **III.3.** 1) б; 2) г; 3) а; 4) в.

МОДУЛЬ 2 УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ

I. 1. а. 2. б. 3. а. 4. б. 5. а. 6. а. 7. а. 8. а. 9. а. 10. б. 11. а. 12. б. 13. а. 14. б. 15. а. 16. а. 17. а. 18. б. 19. б. 20. б. 21. б. 22. б. 23. б. 24. б. 25. б. 26. б. 27. б. 28. б. 29. б. 30. б. 31. б. 32. б. 33. б. 34. б. 35. б. 36. а. 37. б. 38. а. 39. б. 40. в. 41. а. 42. а. 43. б. 44. а. 45. а. 46. а. 47. в. 48. б. 49. а. 50. в. 51. б. 52. а. 53. в. 54. б. 55. а.

II. 1. предынвестиционными. 2. стратегическим. 3. инвестиционной стратегией. 4. альтернативными. 5. инвестиционным портфелем предприятия. 6. инвестиционное качество. 7. ликвидностью. 8. дохода. 9. роста. 10. капитальные. 11. прогноз. 12. сбыт. 13. технико-экономическим обоснованием. 14. дисконтированием. 15. доходности. 16. чистого дисконтированного дохода. 17. доходности инвестиций. 18. чистая текущая стоимость. 19. периода. 20. постоянными. 21. эффективности. 22. статистическими. 23. аннуитета. 24. риски. 25. чистые денежные поступления. 26. окупаемости. 27. накопленный. 28. инфляцией. 29. рублях. 30. твёрдой.

III. **III.1.** 1) г; 2) в; 3) а; 4) д; 5) б. **III.2.** 1) б; 2) а. **III.3.** 1) в; 2) а; 3) б. **III.4.** 1) в; 2) а; 3) б. **III.5.** 1) а; 2) б. **III.6.** 1) б; 2) в; 3) а. **III.7.** 1) б; 2) а; 3) в. **III.8.** 1) а; 2) б; 3) в. **III.9.** 1) а; 2) в; 3) б. **III.10.** 1) а; 2) б.

МОДУЛЬ 3 УПРАВЛЕНИЕ ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ

I. 1. а. 2. а. 3. а. 4. б. 5. а. 6. а. 7. а. 8. б. 9. а. 10. а. 11. б. 12. а. 13. б. 14. а. 15. б. 16. а. 17. а. 18. б. 19. б. 20. б. 21. а. 22. а. 23. б. 24. а. 25. а. 26. в. 27. б. 28. в. 29. в. 30. б. 31. а. 32. а. 33. а. 34. б. 35. в. 36. а. 37. в. 38. а. 39. б. 40. а. 41. в. 42. г.

II. 1. арендой. 2. прямых. 3. банком-гарантом. 4. ЮНКТАД. 5. 10. 6. иностранными инвестициями.

III. **III.1.** 1) а; 2) б; 3) в. **III.2.** 1) а; 2) в; 3) б. **III.3.** 1) в; 2) б; 3) а. **III.4.** 1) б; 2) в; 3) а. **III.5.** 1) в; 2) б; 3) а.

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БАРАНОВИЧСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ИНСТИТУТ ПОВЫШЕНИЯ КВАЛИФИКАЦИИ И ПЕРЕПОДГОТОВКИ



УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА Рег. № 71-15/3

по дисциплине «УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ»
(название дисциплины)

специальность переподготовки:

1-25 01 75 «Экономика и управление на предприятии промышленности»
(код и наименование специальности и квалификации переподготовки)

квалификация: **экономист-менеджер**

в соответствии с типовым учебным планом переподготовки, утвержденным
31.03.2011 г. рег. № 25 – 12/332
(дата утверждения, регистрационный номер)

1. ВВЕДЕНИЕ

1 Актуальность изучения дисциплины

Одной из важнейших сфер деятельности любого предприятия являются инвестиционные операции, т. е. операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение организацией выгод в течение достаточно длительного периода времени. Результатом таких проектов может, например, являться:

- разработка и выпуск определенной продукции для удовлетворения рыночного спроса;
- совершенствование производства выпускаемой продукции на базе использования более современных технологий и оборудования;
- экономия производственных ресурсов;
- организация кооперированных поставок между различными партнерами;
- улучшение качества выпускаемой продукции;
- повышение экологической безопасности;
- предоставление различного рода услуг, в частности консультационных, информационных, социальных и т.п.

Учебная программа разработана на основе компетентного подхода, требований по формированию компетенций, сформулированных в образовательном стандарте переподготовки работников и специалистов, имеющих высшее образование ОСРБ 1-25 01 75-2013 «Экономика и управление на предприятиях промышленности», а также типовыми учебными планами.

Освоение дисциплины базируется на компетенциях, приобретенных слушателями при изучении дисциплин «Экономика предприятия», «Менеджмент», «Организация производства», «Планирование на предприятии».

2 Цели и задачи учебной дисциплины

Основной целью дисциплины «Управление инвестициями» является получение слушателями теоретических знаний о сущности организации инвестиционной деятельности, и источниках финансирования при реализации решений по управлению инвестициями, а также формирование у слушателей навыков практической реализации стратегии предприятия в области инвестиционной деятельности в условиях рыночной экономики.

Задачи, решаемые в рамках дисциплины, следующие:

- изучение сущности инвестиций и их экономического значения;
- определение важнейших направлений активизации инвестиционной деятельности;
- освоение основных вопросов, позволяющих понять механизм взаимоотношений субъектов хозяйствования и граждан в инвестиционном процессе;
- осознание сложного и многообразного процесса управления инвестициями в реформируемой экономике.

3 Требования к уровню освоения содержания учебной дисциплины

В результате изучения дисциплины слушатель должен закрепить и развить следующие академические (АК), социально-личностные (СЛК) и профессиональные (ПК) компетенции, предусмотренные образовательным стандартом ОСРБ 1-25 01 75-2013 по специальности переподготовки «Экономика и управление на предприятиях промышленности», утвержденным и введенным в действие постановлением Министерства образования Республики Беларусь от 12.07.2013 г. № 47:

АК-1. Владеть и применять базовые научно-теоретические знания для решения теоретических и практических задач.

АК-2. Владеть системным и сравнительным анализом.

АК-3. Владеть исследовательскими навыками.

АК-4. Уметь работать самостоятельно с нормативными и законодательными актами.

АК-5. Владеть междисциплинарным комплексным подходом при решении поставленных практических задач.

АК-6. Уметь учиться, повышать свою квалификацию в течение всей жизни.

СЛ-1. Быть способным к социальному взаимодействию.

СЛ-2. Обладать способностью к межличностным коммуникациям.

СЛ-3. Уметь работать в команде и осознавать цели своей профессиональной деятельности.

СЛ-4. Обладать критическим мышлением.

В результате изучения дисциплины слушатель должен обладать профессиональными компетенциями (ПК), предусмотренными образовательным стандартом ОСРБ 1-25 01 75-2013 «Экономика и управление на предприятиях промышленности»:

ПК-1. Знать и применять законодательные и нормативные акты по экономическим вопросам.

ПК-2. Знать основные принципы, методы и виды промышленных объединений, факторы и особенности процессов инвестирования в машиностроении.

ПК-3. Уметь использовать на практике особенности управления инвестиционными проектами.

ПК-4. Уметь рассчитывать показатели экономической эффективности инвестиционных проектов.

Для приобретения профессиональных компетенций в результате изучения дисциплины слушатель должен:

знать:

основные методы управления инвестиционными проектами;

процесс формирования инвестиционного портфеля;

правила разработки бизнес-плана инвестиционного проекта;

методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов;

источники и организацию фиксирования инвестиций;

процесс реализации инвестиционного проекта;

оптимальные варианты выбора предлагаемых инвестиционных проектов, с учётом стратегии развития предприятия;

как объективно оценивать инвестиционный климат в стране и ориентироваться в системе правового обеспечения инвестиционной деятельности.

уметь и быть способным:

применять в практической деятельности полученные знания;

определять важнейшие направления активизации инвестиционной деятельности;

определять объёмы инвестиций необходимых для осуществления хозяйственной деятельности;

приобрести навыки для практической работы на предприятиях в сфере инвестиционной деятельности.

4 Структура содержания учебной дисциплины

На изучение дисциплины «Управление инвестициями» отводится 52 академических часа, из них:

для заочной формы получения образования: 12 часов – лекционные занятия, 12 часов – практические занятия, 28 часов – самостоятельная работа слушателей. Форма текущей аттестации – зачет.

для дистанционной формы получения образования: 6 часов — лекционные занятия, 6 часов – практические занятия, 2 часа – практические (семинарские) занятия в офлайн режиме; 6 часов – практические (семинарские) занятия в онлайн режиме; 3 часа – тестирование онлайн; 29 часа — самостоятельная работа слушателей; форма текущей аттестации — зачет.

5 Методы (технологии) обучения

Методы (технологии) исследования представляют собой способы изучения теоретических и практических элементов составления и анализа различных инвестиционных проектов, они отражают объективные законы действительности, основываются на практике и непрерывном изучении и обобщении опыта.

Сущность изучаемых явлений и процессов в области инвестиционного менеджмента раскрывается с помощью различных методов: монографического, абстрактно-логического, экономико-статистического, метода аналогий и организационно-экономических экспериментов.

6 Организация самостоятельной работы слушателей

При изучении дисциплины используются следующие формы самостоятельной работы:

- подготовка рефератов, докладов, сообщений;
- подготовка критического анализа печатных изданий;
- подготовка мультимедийных презентаций;
- работа с тестовыми полями в онлайн режиме;
- проведение практических (семинарских) занятий в оффлайн режиме.

7 Диагностика компетенций слушателей

Для оценки учебных достижений слушателей используется следующий диагностический инструментарий:

- тесты по разделам дисциплины (АК-1-5; ПК-1-4);
- практические задачи по разделам дисциплины (АК-1-5; ПК-1-4);
- сдача зачета по дисциплине (АК-1-6; ПК-1-4).

Содержание дисциплины представлено в виде разделов и тем, которые характеризуются относительно самостоятельными укрупненными дидактическими единицами содержания обучения.

[illegible]

2.2. Для дистанционной формы получения образования

№ п/ п	Наименование разделов дисциплины и (или) тем	Количество часов 52							
		Всего	Распределение учебных занятий по видам для дистанционной формы обучения						СРС
			Аудиторные занятия в учебной (производст- венной) аудитории		Аудиторные занятия в виртуальной аудитории				
			Лекции	Практические (семинарские) занятия	Практические (семинарские) занятия в офлайн режиме	Практические (семинарские) занятия в онлайн режиме	Тестирование в онлайн режиме		
1.	Сущность инвестиций и их экономическое значение	2	2						
2.	Инвестиционный цикл, его структура и содержание	2						2	
3.	Инвестиции на предприятии	7	2			3		2	
4.	Технико-экономическое обоснование инвестиционного процесса	3						3	
5.	Фактор времени при оценке эффективности инвестиций	2						2	
6.	Бизнес план инвестиций	4	2					2	
7.	Анализ и сопоставление альтернатив инвестиций	4		2				2	
8.	Методы оценки экономической эффективности инвестиций	7		2		3		2	
9.	Источники и способы финансирования инвестиций. Анализ и оценка финансового состояния предприятия	4		2				2	
10.	Внешние инвестиции, сущность и необходимость	2						2	
11.	Оценка риска в инвестиционной деятельности	4						4	
12.	Долгосрочное банковское кредитование инвестиционного проекта	2						2	
13.	Основное понятие и назначение лизингового кредита	4						4	
14.	Практические (семинарские) занятия в оффлайн режиме	2			2				
	Тестирование в онлайн режиме	3					3		
Итого:		52	6	6	2	6	3	29	
Форма текущей аттестации		зачет							

Примечание:

1. Контроль самостоятельной работы слушателей дистанционной формы получения образования осуществляется в межсессионный период посредством проведения практических (семинарских) занятий в оффлайн режиме, предполагающих подготовку слушателями одного из видов заданий – эссе, реферата, контрольной работы по дисциплине, – по предложенной преподавателем тематике, а также посредством проведения онлайн тестирования по дисциплине.

2. Практические (семинарские) занятия в оффлайн режиме – 1 занятие 2 учебных часа;

3. Практические (семинарские) занятия в онлайн режиме – 1 занятие 3 учебных часа;

4. Тестирование онлайн – 1 занятие 3 учебных часа.

3. СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ

Тема 1. Сущность инвестиций, их экономическое значение.

Экономическая сущность инвестиций. Основная классификация инвестиций. Роль инвестиций в развитии предприятия.

Объекты и субъекты инвестиций. Классификационные признаки инвестиций.

Формы инвестиционной деятельности. Управление инвестициями, принципы планирования инвестиций. Этапы управления инвестициями. Прогнозирование инвестиций. Основные стадии прогнозирования процесса инвестирования.

Формирование и реализация государственных целевых, комплексных программ в области инвестиций. Назначение инвестиционной политики государства. Основные направления инвестиционной политики Республики Беларусь. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.

Тема 2. Инвестиционный цикл, его структура и содержание.

Сущность инвестиционного цикла.

Стадии инвестиционного цикла. Инвестиционная стадия проекта. Основные этапы инвестиционной стадии проекта.

Предварительное технико-экономическое обоснование инвестиций. Схема предварительного технико-экономического обоснования.

Тема 3. Инвестиции на предприятии.

Классификация инвестиций в реальные активы. Классификация основных групп инвестиций.

Роль предприятия в увеличении рыночной стоимости предприятия. Сущность и основное понимание ценности предприятия.

Факторы, определяющие размер рыночной стоимости собственного капитала и обязательств предприятия.

Тема 4. Техничко-экономическое обоснование инвестиционного процесса.

Цель и стадии разработки технико-экономического обоснования инвестиций.

Примерная структура разделов технико-экономического обоснования. Содержание разделов технико-экономического обоснования.

Тема 5. Фактор времени при оценке эффективности инвестиций.

Сущность и основные понятия.

Необходимость оценки фактора времени. Аспекты влияния фактора времени, которые должны учитываться при оценке эффективности инвестиций.

Тема 6. Бизнес план инвестиций.

Цель разработки бизнес плана.

Методические рекомендации по разработке бизнес планов инвестиций.

Содержание разделов бизнес плана.

Примерная структура разделов бизнес плана.

Тема 7. Анализ и сопоставление альтернатив инвестиций.

Сопоставимость альтернатив инвестиционных решений. Параметры сопоставимости вариантов альтернативных решений.

Методы проектного анализа. Содержание проектного анализа. Основные принципы предварительного обоснования и анализа инвестиций. Объекты процесса анализа инвестиций.

Тема 8. Методы оценки экономической эффективности инвестиций.

Дисконтирование, его назначение и использование. Метод чистой текущей стоимости. Порядок расчёта чистой текущей стоимости. Метод внутренней нормы прибыли и рентабельности инвестиций.

Традиционные методы оценки инвестиций.

Учёт инфляции при оценке безубыточности.

Точка безубыточности производства.

Тема 9. Источники и способы финансирования инвестиций. Анализ и оценка финансового состояния предприятия.

Формы и способы финансовых проектов. Источники финансовых проектов. Роль амортизации в инвестиционном процессе.

Инвестиционный институт. Иностранные инвестиции под гарантии правительства.

Тема 10. Внешние инвестиции, сущность и необходимость.

Привлечение иностранных инвестиций, их значение для страны.

Стимулы для привлечения иностранного капитала. Гарантии и льготы, предоставляемые иностранным инвесторам в Республике Беларусь.

Особенности создания коммерческих организаций с иностранными инвестициями.

Проблемы привлечения иностранного капитала в экономику.

Тема 11. Оценка риска в инвестициях.

Понятие инвестиционного риска. Методы оценки рискованности инвестиций.

Оценка устойчивости проекта инвестиций в условиях неопределённости.

Тема 12. Долгосрочное банковское кредитование инвестиционного проекта.

Сущность, структура и функции банковского кредита.

Виды обеспечения при долгосрочном кредитовании предприятия.

Инвестиционная кредитоспособность заёмщика и факторы инвестиционной привлекательности. Технология кредитования инвестиционных процессов.

Тема 13. Основное понятие и назначение лизингового кредита.

Лизинговый платёж. Формы лизингового кредита.

Оценка эффективности лизингополучателем лизинговых операций.

Общая схема лизинга, функции и преимущества.

4. ВОПРОСЫ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СЛУШАТЕЛЕЙ

4.1.3 АОЧНОЙ ФОРМЫ ПОЛУЧЕНИЯ ОБРАЗОВАНИЯ

№ п/п	Наименование темы	Вопросы темы	Кол-во часов	Форма контроля СРС	Литература (ссылка на номер источника из списка литературы)
1.	Тема 5. Фактор времени при оценке эффективности инвестиций	1. Сущность фактора времени и основные понятия. 2. Необходимость оценки фактора времени. 3. Аспекты влияния фактора времени, которые должны учитываться при оценке эффективности инвестиций.	4	Тестирование в онлайн режиме.	основная [1], [3], [5]
2.	Тема 7. Анализ и сопоставление альтернатив инвестиций	1. Сопоставимость альтернатив инвестиционных решений. 2. Параметры сопоставимости вариантов альтернативных решений. 3. Методы проектного анализа. 4. Содержание проектного анализа. 5. Основные принципы предварительного обоснования и анализа инвестиций. 6. Объекты процесса анализа инвестиций.	4		основная [2], [3], [7]
3.	Тема 8. Методы оценки экономической эффективности инвестиций	1. Дисконтирование, его назначение и использование. 2. Метод чистой текущей стоимости. 3. Порядок расчёта чистой текущей стоимости. 4. Метод внутренней нормы прибыли и рентабельности инвестиций. 5. Традиционные методы оценки инвестиций. 6. Учёт инфляции при оценке безубыточности. 7. Точка безубыточности производства.	4		основная [1], [4], [5]
4.	Тема 9. Источники и способы финансирования инвестиций. Анализ и оценка финансового состояния предприятия	1. Формы и способы финансовых проектов. 2. Источники финансовых проектов. 3. Роль амортизации в инвестиционном процессе. 4. Инвестиционный институт. 5. Иностранные инвестиции под гарантии правительства.	4	Тестирование в онлайн режиме.	основная [3], [6], [10]
5.	Тема 11. Оценка риска в инвестиционной деятельности	1. Понятие инвестиционного риска. 2. Методы оценки рискованности инвестиций. 3. Оценка устойчивости проекта инвестиций в условиях неопределённости.	4		основная [1], [5], [7]
6.	Тема 12. Долгосрочное банковское	1. Сущность, структура и функции банковского кредита. 2. Виды обеспечения при долгосрочном	4		основная [1], [3], [5]

	кредитование инвестиционного проекта	кредитовании предприятия. 3. Инвестиционная кредитоспособность заёмщика и факторы инвестиционной привлекательности. 4. Технология кредитования инвестиционных процессов.			
7.	Тема 3. Основное понятие и назначение лизингового кредита	1. Лизинговый платёж. 2. Формы лизингового кредита. 3. Оценка эффективности лизингополучателем лизинговых операций. 4. Общая схема лизинга, функции и преимущества.	4		основная [3], [7], [12]
	Итого		28		

4.2. ДИСТАНЦИОННОЙ ФОРМЫ ПОЛУЧЕНИЯ ОБРАЗОВАНИЯ

№ п/п	Наименование темы	Вопросы темы	Кол-во часов	Форма контроля СРС	Литература (ссылка на номер источника из списка литературы)
1.	Тема 2. Инвестиционный цикл, его структура и содержание	1. Сущность инвестиционного цикла. 2. Стадии инвестиционного цикла. Инвестиционная стадия проекта. Основные этапы инвестиционной стадии проекта. 3. Предварительное технико-экономическое обоснование инвестиций. Схема предварительного технико-экономического обоснования.	2	Тестирование в онлайн режиме. Практические (семинарские) занятия в офлайн режиме	основная [2], [6], [9]
2.	Тема 3. Инвестиции на предприятии	2. Роль предприятия в увеличении рыночной стоимости предприятия. Сущность и основное понимание ценности предприятия. 3. Факторы, определяющие размер рыночной стоимости собственного капитала и обязательств предприятия.	2		основная [3], [6], [10]
3.	Тема 4. Техничко-экономическое обоснование инвестиционного процесса	1. Цель и стадии разработки технико-экономического обоснования инвестиций. 2. Примерная структура разделов технико-экономического обоснования. Содержание разделов технико-экономического обоснования.	3		основная [2], [6], [11]
4.	Тема 5. Фактор времени при оценке эффективности инвестиций	1. Сущность фактора времени и основные понятия. 2. Необходимость оценки фактора времени. 3. Аспекты влияния фактора времени, которые должны учитываться при оценке эффективности инвестиций.	2		основная [6], [10], [23]
5.	Тема 6. Бизнес план инвестиций	2. Методические рекомендации по разработке бизнес планов инвестиций.	2		основная [6], [9], [13]

6.	Тема 7. Анализ и сопоставление альтернатив инвестиций	5. Основные принципы предварительного обоснования и анализа инвестиций. 6. Объекты процесса анализа инвестиций.	2		основная [2], [6], [25]
7.	Тема 8. Методы оценки экономической эффективности инвестиций	5. Традиционные методы оценки инвестиций. 6. Учёт инфляции при оценке безубыточности. 7. Точка безубыточности производства.	2		основная [4], [15], [19]
8.	Тема 9. Источники и способы финансирования инвестиций. Анализ и оценка финансового состояния предприятия	4. Инвестиционный институт. 5. Иностранные инвестиции под гарантии правительства.	2		основная [6], [12], [17]
9.	Тема 10. Внешние инвестиции, сущность и необходимость	1. Привлечение иностранных инвестиций, их значение для страны. 2. Стимулы для привлечения иностранного капитала. Гарантии и льготы, предоставляемые иностранным инвесторам в Республике Беларусь. 3. Проблемы привлечения иностранного капитала в экономику.	2		основная [1], [7], [16]
10.	Тема 11. Оценка риска в инвестиционной деятельности	1. Понятие инвестиционного риска. 2. Методы оценки рискованности инвестиций.	2		основная [14], [21], [27]
		3. Оценка устойчивости проекта инвестиций в условиях неопределённости.	2		
11.	Тема 12. Долгосрочное банковское кредитование инвестиционного проекта	1. Сущность, структура и функции банковского кредита. 2. Виды обеспечения при долгосрочном кредитовании предприятия. 3. Инвестиционная кредитоспособность заёмщика и факторы инвестиционной привлекательности. 4. Технология кредитования инвестиционных процессов.	2		основная [17], [20], [24]
12.	Тема 13. Основное понятие и назначение лизингового кредита	1. Лизинговый платёж. 2. Формы лизингового кредита. 3. Оценка эффективности лизингополучателем лизинговых операций.	2		основная [2], [4], [15]
		4. Общая схема лизинга, функции и преимущества.	2		
Итого:			29		

5. СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Основная литература

1. Агапова, Т. Н. Иностранные инвестиции: курс лекций / Т. Н. Агапова, С. П. Осмоловская. - Вологда: ИЦ ВГМХА, 2005. - 126 с.
2. Арсенов, В. В. Инвестиционное проектирование: учебно-методическое пособие / В. В. Арсенов; Министерство образования Республики Беларусь, Белорусский национальный технический университет. - Минск: БНТУ, 2006. - 96 с.
3. Басовский, Л. Е. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / Л. Е. Басовский, Е. Н. Басовская. - Москва: ИНФРА-М, 2013. - 241 с.
4. Велесько, Е. И. Инвестиционное проектирование: учеб. пособие / Е. И. Велесько, А. А. Илюкевич. - Минск: БГЭУ, 2003. - 225 с.
5. Гончаров, В. И. Инвестиционное проектирование: учебно-методический комплекс / В. И. Гончаров. - 2-е изд. дораб. - Минск: Изд-во МИУ, 2006. - 223 с.
6. Золотогоров, В. Г. Инвестиционное проектирование: учебник / В. Г. Золотогоров. - Минск: Книжный Дом, 2005. - 365 с.
7. Ильин, А. И. Экспорт прямых инвестиций: государственное регулирование / А. И. Ильин, С. В. Касько // Проблемы управления: Научно-практический журнал. - 2009. - № 3. - С. 188-195.
8. Инвестиции и управление проектами // Герасенко В. П. Прогнозирование и планирование экономики: - Минск, 2001
9. Инвестиционное проектирование: учебно-методический комплекс / А. Э. Титовицкая [и др.]; под общ. ред. А. Э. Титовичкой. - Минск: ГИУСТ БГУ, 2006. - 143 с.
10. Инновации - фактор экономического роста: монография / П. Г. Никитенко [и др.]; под ред. П. Г. Никитенко; Национальная академия наук Беларуси, Институт экономики, Белорусский институт правоповедения. - Минск: БИП-С, 2003. - 85 с.
11. Касько, С. В. Методическое обеспечение планирования инвестиций на предприятии / С. В. Касько // Проблемы управления: Научно-практический журнал. - 2008. - № 1. - С. 164-168.
12. Кикоть, И. И. Финансирование и кредитование инвестиций: учеб. пособие / И. И. Кикоть. - Минск: Выш. Шк., 2003. - 165 с.
13. Кудрявцев, В. А. Инвестиционное проектирование: учебно-методическое пособие: лекции преподавателей / В. А. Кудрявцев; Частный институт управления и предпринимательства. - Минск: Частный институт управления и предпринимательства, 2007. - 97 с.
14. Лапченко, Д. Анализ риска инвестиционных проектов / Д. Лапченко // Главный экономист: производственно-практический журнал. - 2011. - № 10. - С. 22-25
15. Мисуно, П. И. Уточнение подходов к расчету окупаемости государственной поддержки инвестиционного проекта / П. И. Мисуно // Планово-экономический отдел. - 2011. - № 7. - С. 43-52.
16. Паращенко, В. В. Иностранный инвестиционный капитал: значение, требования, формы, препятствия / В. В. Паращенко // Вестник Академии МВД Республики Беларусь. - 2013. - № 2. - С. 175-178.
17. Ромаш, М. В. Финансирование и кредитование инвестиций: учеб. пособие / М. В. Ромаш, В. И. Шевчук. - Минск: Книжный Дом; Мисанта, 2004. - 160 с.
18. Семиренко, Е. П. Организация и финансирование инвестиций: краткий курс лекций / Е. П. Семиренко. - Минск: БГЭУ, 2004. - 96 с.
19. Соколовская, Е. А. Особенности расчетов при использовании метода наложения в оценке инвестиционных проектов / Е. А. Соколовская // Планово-экономический отдел. - 2011. - № 10. - С. 47-56.
20. Субоч, Ф. Повышение рыночной стоимости, инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности предприятия в результате устойчивого

взаимодействия его институциональных полей / Ф. Субоч, С. Позняк // Аграрная экономика: ежемесячный научный журнал. - 2014. - № 2. - С. 29-41.

21. Уродовских, В. Н. Управление рисками предприятия: учебное пособие / В. Н. Уродовских. - Москва: ИНФРА-М, 2014. - 168 с.

22. Фатхутдинов, Р. А. Инновационный менеджмент: учебник для студентов вузов / Р. А. Фатхутдинов. - 6-е изд., испр. и доп. - Санкт-Петербург: Питер, 2008. - 442 с.

23. Харевич, Г.Л. Управление инвестициями: Курс лекций. Часть I/ Харевич Г.Л. - Минск: Академия управления при Президенте Республики Беларусь, 2005. - 244 с.

24. Ходов, Л. Г. Государственное регулирование национальной экономики: Учебник / Л. Г. Ходов. - М.: Экономистъ, 2004. - 618 с.

25. Ширшова, В. В. Теория и практика инвестиционных расчетов: учебное пособие / В.В. Ширшова, А.В. Королев. - Минск: Изд-во Гревцова, 2009. - 296 с.

26. Шмарловская, Г. А. Инвестиционный климат Республики Беларусь и стратегия привлечения иностранных инвестиций: учебное пособие / Г. А. Шмарловская, Е. Н. Петрушкевич. - Минск: Мисанта, 2012. - 159 с.

27. Янченко, Е. В. Современные реалии инновационного развития и его инвестиционное обеспечение / Е. В. Янченко // Экономика и управление: научный и производственно-практический журнал. - 2010. - № 4. - С. 92-96.

Дополнительная литература

1. Ковалев, В.В. Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев. - М., 2000.

2. Крутик, А.Б. Инвестиции в экономический рост предпринимательства / А.Б. Крутик, Е.Г. Никольская. - СПб.: Лань, 2000.

3. Методика оценки эффективности инвестиционных проектов в аграрном секторе/ Шпак А.П., Межуева И.А., Мартусевич А.И. и др. - Минск: Гос. учреждение «Институт аграрной экономики НАН Беларуси», 2003.

4. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов; (Вторая редакция) / М-во экон. РФ, М-во фин. РФ, ГК по стр-ву, архит. и жил.политике, рук. авт.кол.: Коссов В.В., Лившиц В.Н., Шехназаров А.Г. - М.: ОАО НПО "Изд-во "экономика". 2000.

5. Орлова, Е.Р. Инвестиции: курс лекций / Е.Р. Орлова. - 2-е изд., доп. и пер. - М.: Омега-Л, 2004.

6. Финансы предприятий: учебное пособие / Н. Е. Заяц [и др.]; под общ. ред. Н. Е. Заяц, Т. И. Василевской. - Минск: Выш. шк., 2005. - 528 с.

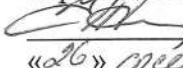
7. Рудый, К. Кредитно-инвестиционное сотрудничество Беларуси и Китая / К. Рудый // Банкаўскі веснік : інфармацыйна-аналітычны і навучна-практычны журнал Нацыянальнага банка Рэспублікі Беларусь. - 2011. - № 28. - С. 47-53.

8. Функ, Я. Инвестиционный договор в законодательстве Республики Беларусь / Я. Функ // Юрист [РБ]. - 2013. - № 10. - С. 83-86.

9. Мохсен, Камали Мохаммадреза Методы оценки инвестиционной активности стран / Камали Мохаммадреза Мохсен // Новая экономика. - 2014. - № 1. - С. 37-41.

10. Байнев, В. Ф. Экономика и управление регионом: учебное пособие для студентов вузов / В. Ф. Байнев, С. А. Пелих, А. М. Радевич ; под общ. ред. С. А. Пелиха. - Минск: Современная школа, 2007. - 255 с.

11. Гальперина, Л. Кризис и инвестиции: практика Украины / Л. Гальперина // Наука и инновации: научно-практический журнал. - 2009. - № 9. - С. 22-25

УТВЕРЖДАЮ
Директор института
повышения квалификации и
переподготовки БарГУ
 А.Н. Унсович
«26» *сентября* 2015 г.

МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ТЕКУЩЕЙ АТТЕСТАЦИИ СЛУШАТЕЛЕЙ
по дисциплине «УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ»
специальности переподготовки
1-25 01 75 «Экономика и управление на предприятии промышленности»

Вопросы к зачету

1. Основные положения сущности инвестиций.
2. Объекты и субъекты инвестиций.
3. Основопологающие признаки и классификация инвестиций
4. Формы инвестиционной деятельности.
5. Сущность управления инвестициями, принципы планирования инвестициями.
6. Содержание прогнозирования инвестиций.
7. Формирование и реализация государственных целевых комплексных программ в области инвестиций.
8. Основные стадии инвестиционного цикла и их краткая характеристика.
9. Сущность предварительного технико-экономического обоснования проекта.
10. Цель и стадии разработки технико-экономического обоснования инвестиций.
11. Структура разделов технико-экономического обоснования инвестиций.
12. Содержание разделов технико-экономического обоснования инвестиций.
13. Сущность и основная цель разработки бизнес-плана инвестиций.
14. Структура разделов бизнес-плана инвестиций.
15. Содержание разделов бизнес-плана инвестиций.
16. Сопоставимость альтернативных решений инвестирования.
17. Содержание анализа инвестиционного проекта.
18. Методы анализа инвестиционного проекта.
19. Сущность и необходимость оценки инвестиций.
20. Сметная стоимость инвестиционных проектов.
21. Структура затрат на осуществление инвестиций.
22. Виды эффективности инвестиций.
23. Сущность взаимоисключающих инвестиций.
24. Эффективность капитальных вложений на охрану окружающей среды
25. Основные формы и способы финансирования инвестиций.
26. Краткая характеристика источников финансирования инвестиций.
27. Роль инвестиций в увеличении рыночной стоимости (ценности) предприятия.
28. Анализ и оценка финансового состояния предприятия.
29. Показатели оценки финансового состояния предприятия.
30. Сущность привлечения иностранных инвестиций, их значение для страны.
31. Необходимость стимулов для привлечения иностранного капитала.
32. Основные гарантии и льготы, предоставляемые иностранным инвесторам в Республике Беларусь.
33. Основные проблемы привлечения иностранного капитала в экономику.
34. Особенности создания коммерческих организаций с иностранными инвестициями.
35. Характеристика участников осуществления инвестиционного проекта.
36. Сущность и основные положения инвестиционных рисков.

37. Особенности учёта фактора времени при оценке эффективности инвестиций.
38. Классификация инвестиций в реальные активы.

СОСТАВИТЕЛЬ: С.А. Грицевич, преподаватель кафедры экономики и управления;
(инициалы, фамилия, должность, ученая степень, ученое звание)

Рассмотрены и рекомендованы к утверждению кафедрой экономики и управления
(название кафедры)

Протокол № 4 от «09» февраля 2015 г.

Репозиторий БарГУ

УТВЕРЖДАЮ
Директор института
повышения квалификации и
переподготовки БарГУ
А.Н. Унсович
«26» *февраля* 2015 г.

МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ОФФЛАЙН ЗАНЯТИЙ
слушателей дистанционной формы получения образования
по дисциплине «УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ»
специальности переподготовки

1-25 01 75 «Экономика и управление на предприятии промышленности»

Задания для выполнения контрольной работы

Задача 1. В таблице приведены данные, характеризующие воспроизводственную политику предприятий (млн. руб.).

Показатель	Предприятие								
	1-е			2-е			3-е		
	Годы								
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Чистая прибыль, направляемая на развитие производства	120	150	300						
Амортизационные отчисления, всего	500	520	540	2000	1950	1800	50	50	50
в том числе используемые по своему функциональному назначению	500	520	540	1000	800	1200	50	50	50

Определите, какую воспроизводственную политику проводит каждое предприятие, и сделайте выводы.

Задача 2. В таблице приведены данные, характеризующие воспроизводственную политику предприятий (млн р.).

Показатель	Предприятие								
	1-е			2-е			3-е		
	Годы								
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Чистая прибыль, направляемая на развитие производства	140	160	210						
Амортизационные отчисления, всего	300	320	340	1500	1550	1800	150	100	150
в том числе используемые по своему функциональному назначению	300	320	340	2000	700	1300	50	50	100

Определите, какую воспроизводственную политику проводит каждое предприятие, и сделайте выводы.

Задача 3. В таблице приведены данные, характеризующие воспроизводственную политику предприятий (млн р.).

Показатель	Предприятие								
	1-е			2-е			3-е		
	Годы								
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Чистая прибыль, направляемая на развитие	188	265	105						

производства									
Амортизационные отчисления, всего	440	500	600	2000	1600	2000	70	50	60
в том числе используемые по своему функциональному назначению	200	300	440	1500	900	1500	70	50	60

Определите, какую воспроизводственную политику проводит каждое предприятие, и сделайте выводы.

Задача 4. Определить сметную стоимость строительства объекта в базисных ценах 2001 г. и в текущих ценах по состоянию на 1 января 2013 г.

Исходные данные (тыс. руб. в базисных ценах 2001 г.)

Прямые затраты

1. Строительные работы ($ПЗ_{стр}$)	800	
в том числе:		
основная зарплата ($ЗП_{стр}$)	250	
эксплуатация машин и механизмов ($Э_{стр}$)	150	
материалы ($М_{стр}$)	400	
2. Стоимость оборудования ($C_{об}$)	1000	
3. Монтаж оборудования ($ПЗ_{м}$)	160	
в том числе:		
основная зарплата ($ЗП_{м}$)	120	
эксплуатация машин и механизмов ($Э_{м}$)	-	
материалы ($М_{м}$)	40	
<i>Накладные расходы и плановые накопления</i>		
Промышленно-гражданское строительство	<i>НР</i> 135,85	<i>ПН</i> 249,89
Монтаж оборудования	74,3	140,06

Предельные нормы накладных расходов (НР) и плановых накоплений (ПН) для расчета сметной стоимости строительно-монтажных работ, процент от суммы основной зарплаты и затрат на эксплуатацию машин и механизмов.

Затраты на транспортировку оборудования составляют 10 % стоимости оборудования.

Задача 5. Определить сметную стоимость строительства объекта в базисных ценах 2001 г. и в текущих ценах по состоянию на 1 января 2013 г.

Исходные данные (тыс. руб. в базисных ценах 2001 г.)

Прямые затраты

1. Строительные работы ($ПЗ_{стр}$)	950
в том числе:	
основная зарплата ($ЗП_{стр}$)	300
эксплуатация машин и механизмов ($Э_{стр}$)	200
материалы ($М_{стр}$)	300
2. Стоимость оборудования ($C_{об}$)	900
3. Монтаж оборудования ($ПЗ_{м}$)	190
в том числе:	
основная зарплата ($ЗП_{м}$)	180

эксплуатация машин и механизмов ($\mathcal{E}_m$)

материалы (M_m)

Накладные расходы и плановые накопления

Промышленно-гражданское строительство

Монтаж оборудования

-
60

НР	ПН
148,14	302,68
85,7	174,12

Предельные нормы накладных расходов (НР) и плановых накоплений (ПН) для расчета сметной стоимости строительно-монтажных работ, процент от суммы основной зарплаты и затрат на эксплуатацию машин и механизмов.

Затраты на транспортировку оборудования составляют 12 % стоимости оборудования.

Задача 6. Инвестиционной программой предприятия предусматривается приобретение поточной линии с целью выпуска новой продукции. Определить годовой доход инвестиционного проекта.

Исходные данные

Показатель	Условное обозначение	Численное значение
Капиталовложения в проект, у.е.	K	15000
Годовая выручка от реализации продукта, у.е.	B	80000
Себестоимость реализованной продукции, у.е.	C	60000
Норма амортизации при сроке полезного использования оборудования 8 лет и линейном методе ее начисления, %	H_A	12,5
Ставка НДС, %	$C_{НДС}$	20
Отчисления от выручки в специальные фонды, %	$C_{ОСФ}$	2
Ставка налога на прибыль, %	$C_{НП}$	24
Ставка налога на недвижимость, %	$C_{НН}$	1
Транспортный сбор и инфраструктура, %	$C_{ТИ}$	3

Задача 7. Инвестиционной программой предприятия предусматривается приобретение поточной линии с целью выпуска новой продукции. Определить годовой доход инвестиционного проекта.

Исходные данные

Показатель	Условное обозначение	Численное значение
Капиталовложения в проект, у.е.	K	56000
Годовая выручка от реализации продукта, у.е.	B	102300
Себестоимость реализованной продукции, у.е.	C	75400
Норма амортизации при сроке полезного использования оборудования 8 лет и линейном методе ее начисления, %	H_A	13,5
Ставка НДС, %	$C_{НДС}$	20
Отчисления от выручки в специальные фонды, %	$C_{ОСФ}$	2
Ставка налога на прибыль, %	$C_{НП}$	24
Ставка налога на недвижимость, %	$C_{НН}$	1
Транспортный сбор и инфраструктура, %	$C_{ТИ}$	3

Задача 8. В рамках программы энергосбережения на предприятии предполагается внедрить энергосберегающее оборудование, обеспечивающее экономию теплоты в размере

12% от общего потребления на сумму 6000 у.е. Определить годовой доход инвестиционного проекта.

Исходные данные

Показатель	Численное значение
Капиталовложения в проект, у.е.	6800
Норма амортизации при сроке полезного использования оборудования 8 лет и линейном методе ее начисления, %	12,5
Норма отчислений на техобслуживание и ремонт, %	7,0
Ставка налога на прибыль, %	24
Ставка налога на недвижимость, %	1
Транспортный сбор и инфраструктура, %	3

Задача 9. Через пять лет с момента подписания контракта должник уплатит 15020 тыс. руб. кредит предоставлен под 12 % годовых. Определить, какую сумму получит должник.

Задача 10. Через шесть лет с момента подписания контракта должник уплатит 17600 тыс. руб. кредит предоставлен под 9 % годовых. Определить, какую сумму получит должник.

Задача 1. Через семь лет с момента подписания контракта должник уплатит 10000 тыс. руб. кредит предоставлен под 8 % годовых. Определить, какую сумму получит должник.

Задача 11. Дом сдается внаем на 5 лет, ежегодные платежи (К) составляют 6000 у.е., процентная ставка (Е) равна 0,08. Определить стоимость платежей на сегодняшний день.

Задача 12. Дом сдается внаем на 6 лет, ежегодные платежи (К) составляют 7000 у.е., процентная ставка (Е) равна 0,08. Определить стоимость платежей на сегодняшний день.

Задача 13. Дом сдается внаем на 7 лет, ежегодные платежи (К) составляют 3400 у.е., процентная ставка (Е) равна 0,06. Определить стоимость платежей на сегодняшний день.

Задача 14. Дом сдается внаем на 5 лет, ежегодные платежи (К) составляют 6050 у.е., процентная ставка (Е) равна 0,09. Определить стоимость платежей на сегодняшний день.

Задача 15. Земельный участок дает годовой доход в 1200 у.е. Какова стоимость участка на сегодняшний день при процентной ставке 0,1?

Задача 16. Земельный участок дает годовой доход в 1500 у.е. Какова стоимость участка на сегодняшний день при процентной ставке 0,2?

Задача 17. Земельный участок дает годовой доход в 1000 у.е. Какова стоимость участка на сегодняшний день при процентной ставке 0,1?

Задача 18. Затраты на приобретение сдаваемого внаем дома составляют 1,0 млн. у.е. Какова должна быть величина среднегодовых поступлений за аренду, чтобы при расчетной ставке процента 5 % возратить через 20 лет затраты на приобретение дома?

Задача 19. Затраты на приобретение сдаваемого внаем дома составляют 1,0 млн. у.е. Какова должна быть величина среднегодовых поступлений за аренду, чтобы при расчетной ставке процента 7 % возратить через 25 лет затраты на приобретение дома?

Задача 20. Затраты на приобретение сдаваемого внаем дома составляют 1,0 млн. у.е., после 20 лет эксплуатации остаточная стоимость дома составляет 150 000 у.е. Какова должна быть среднегодовая величина аренды, чтобы через 20 лет возратить затраты на приобретение дома с учетом остаточной стоимости?

СОСТАВИТЕЛЬ: С.А. Грицевич, преподаватель кафедры экономики и управления;
(инициалы, фамилия, должность ученая степень, ученое звание)

Рассмотрены и рекомендованы к утверждению кафедрой экономики и управления
(название кафедры)

Протокол № 4 от «09» февраля 2015 г.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. *Андилевко, Т. В.* Основные положения концепции инвестиционной активности предприятий: маркетинговый подход / Т. В. Андилевко // Сац.-экан. і прававыя даслед. — 2013. — № 4. — С. 123—131.
2. *Беляева, Т. А.* Выход инвестора из инвестиционного проекта в Республике Беларусь / Т. А. Беляева, А. И. Станишевская // Промышл.-торговое право. — 2014. — № 8. — С. 56—59.
3. *Борщов, С. М.* Инвестиции, инновации, энергосбережение — главные факторы в развитии предприятия / С. М. Борщов, А. Л. Сугойдь // Литьё и металлургия : ежекварт. науч.-производств. журн. — 2013. — № 1. — С. 5—9.
4. *Доронина, Н. Г.* Инвестиционное законодательство и модернизация экономики / Н. Г. Доронина // Журн. рос. права : ежемесяч. журн. — 2011. — № 1. — С. 46—54.
5. *Жилинская, О. Н.* Предпринимательский потенциал как основа инновационной восприимчивости и инвестиционной привлекательности организации / О. Н. Жилинская // Экон. бюл. Науч.-исслед. экон. ин-та М-ва экономики Респ. Беларусь. — 2014. — № 7. — С. 21—29.
6. *Задиран, С.* Инвестиционная деятельность: новые правила и условия / С. Задиран // Юстыцыя Беларусі : юрыд. навук.-практ. часоп. — 2010. — № 1. — С. 23—27.
7. *Иванов, Г. И.* Инвестиции: сущность, виды, механизмы функционирования : учеб. пособие для студентов высш. учеб. заведений / Г. И. Иванов. — Ростов н/Д : Феникс, 2002. — 352 с.
8. *Королёв, Д. Г.* Порядок и последовательность подготовки и представления бизнес-плана инвестиционного проекта в орган государственного управления или инвестору / Д. Г. Королёв // Планово-экон. отдел. — 2009. — спецвыпуск. — С. 178—185.
9. *Лутцева, В. А.* Сегодня инновации, завтра инвестиции / В. А. Лутцева // Методы менеджмента качества: теория — опыт — знания. — 2007. — № 9. — С. 50—52.
10. *Михайлова-Станюта, И.* Международные методы оценки эффективности инновационных проектов / И. Михайлова-Станюта // Наука и инновации : науч.-практ. журн. — 2008. — № 1. — С. 60—63.
11. *Нарышкин, С.* Инновационная составляющая инвестиционных процессов. Инновации — ключевой ресурс устойчивого развития / С. Нарышкин // Вопр. экономики. — 2007. — № 5. — С. 52—64.
12. *Обухов, А.* Инвестиции: «перезагрузка» в правовом регулировании : коммент. к Закону Респ. Беларусь от 12.07.2013 № 53-З / А. Обухов // Юрист [РБ]. — 2013. — № 10. — С. 15—18.
13. *Сенько, А. Н.* Инвестиционное проектирование : курс лекций / А. Н. Сенько. — Минск : БГУ, 2011. — 135 с.
14. *Устинович, В.* Инвестиционное бизнес-планирование в Беларуси / В. Устинович // Банк. весн. : информ.-аналит. и науч.-практ. журн. Нац. банка Респ. Беларусь. — 2010. — № 25. — С. 47—50.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. *Байнев, В. Ф.* Экономика и управление регионом : учеб. пособие для студентов вузов / В. Ф. Байнев, С. А. Пелих, А. М. Радевич ; под общ. ред. С. А. Пелиха. — Минск : Соврем. шк., 2007. — 255 с.
2. *Гальперина, Л.* Кризис и инвестиции: практика Украины / Л. Гальперина // Наука и инновации : науч.-практ. журн. — 2009. — № 9. — С. 22—25.
3. *Ковалёв, В. В.* Введение в финансовый менеджмент / В. В. Ковалев. — М. : [б.и.], —2000.
4. *Крутик, А. Б.* Инвестиции в экономический рост предпринимательства / А. Б. Крутик, Е. Г. Никольская. — СПб. : Лань, 2000.
5. Методика оценки эффективности инвестиционных проектов в аграрном секторе / А. П. Шпак [и др.]. — Минск : Ин-т аграр. экономики НАН Беларуси, 2003.

6. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция) / М-во экономики РФ, М-во финансов РФ, ГК по стр-ву, архитектуре и жилищ. политике ; рук. авт. коллективом: В. В. Коссов, В. Н. Лившиц, А. Г. Шехназаров. — М. : Экономика, 2000.

7. Мохсен, Камали Мохаммадреза. Методы оценки инвестиционной активности стран / Камали Мохаммадреза Мохсен // Новая экономика. — 2014. — № 1. — С. 37—41.

8. Орлова, Е. Р. Инвестиции : курс лекций / Е. Р. Орлова. — 2-е изд., доп. и пер. — М. : Омега-Л, 2004.

9. Рудый, К. Кредитно-инвестиционное сотрудничество Беларуси и Китая / К. Рудый // Банк. весн. : информ.-аналит. и науч.-практ. журн. Нац. банка Респ. Беларусь. — 2011. — № 28. — С. 47—53.

10. Финансы предприятий : учеб. пособие / Н. Е. Заяц [и др.] ; под общ. ред. Н. Е. Заяц, Т. И. Василевской. — Минск : Выш. шк., 2005. — 528 с.

11. Функ, Я. Инвестиционный договор в законодательстве Республики Беларусь / Я. Функ // Юрист Респ. Беларусь. — 2013. — № 10. — С. 83—86.