отд. “Экономика и менеджмент”

УМК по курсу “Управление производственными рисками”

ст. преп. Ташматова Н.А. 7 семестр

**Лекция 12**

**Управление инвестиционными рисками (4ч.)**

1. Понятие и виды инвестиционной деятельности предприятия
2. Методы оценки инвестиционных проектов
3. Оценка экономической эффективности страхования инвестиционных рисков

**Инвестиции** – это долгосрочное вложение капитала с цельюего приумножения. При этом под капиталом понимаются нетолько финансовые ресурсы и материальные ценности, но и знания (человеческий капитал), и благоприятная экологическая обстановка (природный капитал), и вообще все, что приносит илиможет принести пользу человеку.

В зависимости от характера участия предприятия в инвестиционном процессе выделяют прямые и непрямые инвестиции.

При прямом инвестировании инвестор принимает непосредственное участие в выборе объекта вложения капитала. Во втором случае за него это делает финансовый посредник или инвестиционный фонд. Непрямые инвестиции связаны с приобретением ценных бумаг.  
Главным признаком классификации является объект вложения капитала, на основании которого выделяют реальные (прямые), финансовые (портфельные) и интеллектуальные инвестиции.  
Реальные (прямые) инвестиции – любое вложение денежных средств в основные средства, используемые в предпринимательской деятельности для извлечения прибыли. Это вложения, направленные на увеличение активов предприятия. Реальные инвестиции направляются на новое строительство, расширение, техническое перевооружение и реконструкцию действующих предприятий.

В зависимости от задач, которые ставит перед собой предприятие в процессе инвестирования, все возможные реальные инвестиции сводятся в следующие основные группы:  
 -­обязательные инвестиции (или инвестиции ради удовлетворения требований государственных органов управления) – это инвестиции, которые необходимы для того, чтобы предприятие могло и далее продолжать свою деятельность. В эту группу включаются инвестиции, цель которых – организация экологической безопасности деятельности фирмы или улучшение условий труда работников предприятий до уровня, отвечающего нормативным требованиям и т.п.;  
 - инвестиции в повышение эффективности [деятельности предприятия](http://coolreferat.com/%D0%94%D0%B5%D1%8F%D1%82%D0%B5%D0%BB%D1%8C%D0%BD%D0%BE%D1%81%D1%82%D1%8C_%D0%BF%D1%80%D0%B5%D0%B4%D0%BF%D1%80%D0%B8%D1%8F%D1%82%D0%B8%D0%B9). Их цель - прежде всего, снижение материалоемкости, энергоемкости и трудоемкости изготовления продукции;  
 - инвестиции в расширение производства - производятся с целью увеличения объема выпуска товаров, которые предприятие уже предлагает на рынке;  
 - инвестиции в создание новых производств. В результате осуществления таких инвестиций создаются совершенно новые предприятия, которые будут выпускать ранее не изготавливавшиеся предприятием товары или оказывать новый тип услуг.  
Финансовые (портфельные) инвестиции - вложения денежных средств в акции, облигации и другие ценные бумаги, выпущенные частными и корпоративными компаниями, а также государством с целью получения прибыли. Они направлены на формирование портфеля ценных бумаг.  
Интеллектуальные инвестиции или инвестиции в [нематериальные активы](http://coolreferat.com/%D0%9D%D0%B5%D0%BC%D0%B0%D1%82%D0%B5%D1%80%D0%B8%D0%B0%D0%BB%D1%8C%D0%BD%D1%8B%D0%B5_%D0%B0%D0%BA%D1%82%D0%B8%D0%B2%D1%8B) предусматривают вложения в развитие научных исследований, повышение квалификации работников, приобретение лицензий на использование новых технологий, прав на использование торговых марок известных фирм и т.п.

По своей направленности [инвестиционную](http://coolreferat.com/%D0%98%D0%BD%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D0%B8%D1%86%D0%B8%D0%BE%D0%BD%D0%BD%D0%B0%D1%8F_%D0%B4%D0%B5%D1%8F%D1%82%D0%B5%D0%BB%D1%8C%D0%BD%D0%BE%D1%81%D1%82%D1%8C_%D0%BF%D1%80%D0%B5%D0%B4%D0%BF%D1%80%D0%B8%D1%8F%D1%82%D0%B8%D1%8F)[деятельность предприятия](http://coolreferat.com/%D0%94%D0%B5%D1%8F%D1%82%D0%B5%D0%BB%D1%8C%D0%BD%D0%BE%D1%81%D1%82%D1%8C_%D0%BF%D1%80%D0%B5%D0%B4%D0%BF%D1%80%D0%B8%D1%8F%D1%82%D0%B8%D1%8F) можно разделить на два основных типа: внутреннюю и внешнюю. К внутренней деятельности относится:

- расширение производственных мощностей,

- техническое перевооружение и реконструкция предприятия,

- увеличение объёма выпуска продукции,

-создание новых видов продукции.  
  
Расширение производственных мощностей способствует увеличению потенциала предприятия, объёма выпуска существующей продукции, переходу к выпуску новой продукции и, в конечном итоге, к росту прибыли.  
Расширение действующих предприятий - это инвестирование, которое предполагает строительство новых дополнительных цехов и других подразделений основного производства, а также новых вспомогательных и обслуживающих цехов и участков. Обычно расширение производства ведётся на новой технической основе и, следовательно, оно предусматривает не только экстенсивное увеличение мощностей действующих предприятий, но и повышение технического уровня производства.  
Под техническим перевооружением отдельного предприятия или его подразделения обычно понимают замену действующего парка оборудования более современным с высокими технико-экономическими показателями. Причём такая замена осуществляется без расширения производственной площади.  
К реконструкции, как правило, относятся мероприятия, связанные как с заменой морально устаревших и физически изношенных машин и оборудования, так и с совершенствованием и перестройкой зданий и сооружений. Реконструкция предприятий, как правило, проводится в связи с диверсификацией производства и освоением выпуска новой продукции, что позволяет значительно сэкономить капитальные вложения, использовать имеющуюся квалифицированную рабочую силу для освоения новых изделий, не привлекая дополнительных кадров. Реконструкция направлена на рост технического уровня производства и продукции и способствует более быстрому освоению производственных мощностей.

Для осуществления внутренней инвестиционной деятельности предприятию необходимы финансовые средства, которые оно способно изыскать из собственных ресурсов или использовать привлечённые  
 Одним из наиболее эффективных путей финансирования промышленно-технического развития предприятия является инвестиционный кредит сроком свыше одного года. Самая распространённая форма обеспечения это залог основных активов, т.е. технологического оборудования и недвижимости. При [финансировании инвестиционных проектов](http://coolreferat.com/%D0%A4%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D0%B8%D1%80%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D0%BD%D0%B8%D0%B5_%D0%B8%D0%BD%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D0%B8%D1%86%D0%B8%D0%BE%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D1%85_%D0%BF%D1%80%D0%BE%D0%B5%D0%BA%D1%82%D0%BE%D0%B2) практически всегда передаётся в залог то оборудование, которое приобретается на кредитные деньги.

В Кыргызстане на сегодняшний день граждане могут инвестировать в:

- в корпоративные ценные бумаги(акции, облигации)

- в государственные ценные бумаги

- открытие банковских депозитов

- в паевые инвестиционные фонды

- в недвижимость

- в драгоценные металлы.

Фондовый рынок – это часть финансового рынка, на котором обращаются ценные бумаги. Базовые инструменты фондового рынка – это акции и облигации.

Акция – это долевая ценная бумага, которая выпускается АО. Покупая акцию вы становитесь совладельцем компании. Это значит, что ваш доход как акционера будет зависеть от того, насколько успешно работает фирма.

Существует 2 подхода в приобретении акций:

- инвестор может приобретать акции в расчете на увеличение рыночной стоимости компании (капитализации), что влечет и рост стоимости ее ценных бумаг, а также на получение дохода от ее текущей деятельности в виде дивидендов.

- другой подход предполагает поиск и покупку акций тех предприятий, которые по каким-либо причинам недооценены и имеют потенциал роста.

Отечественные предприятия: ОАО Международный аэропорт «Манас», ОАО «Кыргызтелеком», ОАО «Электрические станции», ОАО «Северэлектро», ОАО ТНК «Дастан», ОАО «Кыргызнефтегаз».

В Кыргызстане ценные бумаги являются долгосрочным вложением. Поэтому прибыль от инвестиций вы получите через 2-3 года.

Облигация – это долговая ценная бумага,т.е. при покупке облигации вы даете в долг эмитенту (компании, выпустившей облигации) на определенный срок под определенный процент. Облигации выпускаются, как правило, на 2-5 лет, по истечению которых компания возвращает вложенную вами сумму денег.

Владелец облигаций не участвует в управлении выпустившей их компаний.Но прибыль получает независимо от того, есть ли прибыль у фирмы или нет.Преимущества облигаций заключаются в том, что инвестор может в любой момент вернуть вложенные деньги, продав бумаги на вторичном рынке, не теряя при этом процентного дохода.

ОАО КБ «Кыргызстан», ОАО «АТФ Банк», ОАО «Кыргызтелеком», ОАО «Бишкексут», ОАО «Интергласс».

Приобрести или продать ценные бумаги можно через брокерскую компанию.

Государственные ценные бумаги (ГЦБ)– считаются высоконадежными ценными бумагами, поэтому вложения в них практически не подвержены риску. Наиболее распространенными бумагами являются ГКВ (государственные казначейские векселя), ГКО (Государственные казначейские облигации) и Ноты НБ КР.

Депозиты – прием средств банком от предприятия или частного лица на условиях платности, срочности и возвратности.

Паевые инвестиционные фонды – это форма коллективных инвестиций. Активы, в которые инвестированы средства пайщиков, находятся в коллективной собственности, а отдельному инвестору принадлежит только некоторая доля в этом совокупном капитале. Эта доля называется паем, который представляет собой особый вид ценных бумаг.

«+» - человеку не требуется обладать проф. навыками и знаниями, достаточно выбрать надежную управляющую компанию.

Все виды инвестиций подвержены определенному риску. По степени риска инвестиции можно разделить на три категории: консервативные, умеренные и агрессивные.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Категории инвестиций** | **Финансовые инструменты** | **Средняя доходность** | **Риски** |
| Консервативные | Золото, ГЦБ, депозиты до 100 тыс.сом | 3-10% | Минимальные |
| Умеренные | Депозиты свыше 100 тыс.сом, Облигации, НПФ,ПИФ | 10-20% | Средние |
| Агрессивные | Акции | 20-60% | Высокие |

**Инвестиционный проект** – этопроект, для реализации которого необходимы инвестиции.

Инвестиционные проекты классифицируются по различным признакам: по масштабу, характеру получаемого эффекта,степени риска и др. Классификация инвестиционных проектовпредставлена в табл. 1.

Таблица 1

Классификация инвестиционных проектов

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Тип проекта | Характеристика | Пример |
| в зависимости от сферы реализации проекта | | |
| Экологический | Проект, направленный на защиту окружающей среды | Строительство очист-  ных сооружений |
| Экономический | Проект, направленный на получение дохода | Строительство производственного предприятия |
| Технический | Проект, связанный со строительством и эксплуатацией  технических объектов | Строительство ГЭС |
| Социальный | Проект, направленный на улучшение качества жизни населения | Строительство  больницы |
| Культурный | Проект, направленный на сохранение культурного наследия и развитие культурной составляющей общественной жизни | Создание музея |
| Смешанный | Проект, несущий в себе  черты нескольких типов  проектов, перечисленных  выше | Открытие кинотеатра  (культурно-экономи-  ческий проект);  открытие частной сто-  матологическойкли-  ники (социально-  экономический проект) |
| По составу и структуре | | |
| Монопроект | Отдельный проект любого типа, класса, масштаба | Проект открытия супермаркета |
| Мультипроект | Комплекс взаимосвязанных  монопроектов | Проект открытия су-  пермаркета + создание  производства товаров  народного потребле-  ния, которые будут  продаваться  в супермаркете |
| Мегапроект | Целевые программы  развития регионов, отраслей | Приоритетный национальный проект «доступное и комфортное  жилье – гражданам  Кыргызстана» |
| по масштабу | | |
| Малые | Осуществляются на  действующем предприятии | Строительство объектов соцкультбыта |
| Среднего масштаба | Реконструкция  или модернизация  предприятия; создание  нового не очень крупного предприятия | Открытие магазина,  ориентированного  на жителей района |
| Крупномасштабные | Создание крупного  предприятия, которое будет  обеспечивать большой  объем производства  какой-либо продукции | Строительство крупно-  го завода строитель-  ных материалов |
| По продолжительности | | |
| Краткосрочные | Продолжительность проекта  менее трех лет | Открытие летнего кафе |
| Среднесрочные | Продолжительность проекта  3-5 лет | Дополнение выпускаемого ассортимента новым видом продукции,  популярным в настоящее время |
| Долгосрочные | Продолжительность проекта  более 5 лет | Создание крупного  производства |
| По характеру получаемого эффекта | | |
| Проекты, приносящие экономический эффект | Проекты, обеспечивающие  инвестору прибыль | Строительство производственного предприятия |
| Проекты, приносящие социальный, экологический, культурный эффект | Проекты, не приносящие  прибыли инвестору, но несущие положительные изменения в экологической,  социальной, культурной  сферах | Строительство очистных сооружений |
| Смешанные | Экономически эффективные  проекты, оказывающие позитивное влияние на экологию, культуру  и социум | Открытие кинотеатра,  открытие частной сто-  матологическойкли-  ники |
| По степени взаимного влияния | | |
| Независимые | Могут быть реализованы независимо друг от друга | Строительство нового  цеха и строительство  объекта соцкультбыта |
| Альтернативные | Взаимоисключающие проекты | При наличии пустующих производственных  площадей: создание  нового производства  или открытие на этих  площадях торгового  центра |
| Взаимодополняющие | Реализация одного проекта создает условия для реализации другого | Проект открытия  супермаркета +  создание производства  товаров народного  потребления, которые  будут продаваться  в супермаркете |
| По степени риска | | |
| С низким риском | Вероятность недостижения  цели проекта мала | Обновление ассорти-  мента выпускаемой  продукции на имеющихся мощностях |
| Умеренно рискованные | Вероятность недостижения  цели проекта умеренная | Создание производства  товара, пользующегося  спросом |
| Высокорискованные | Вероятность недостижения цели проекта велика | Создание производства  товара, не представленного на рынке и малоизвестного  потребителю |
| По характеру денежного потока | | |
| Проекты с ординарным денежным потоком | В начале жизненного цикла проект убыточен для инвестора, но по истечении срока окупаемости проект  становится прибыльным  и остается таким до момента его завершения | Стационарное  промышленное  производство |
| Проекты с неординарным денежным потоком | Периоды убыточности  и прибыльности проекта  чередуются | Производство товаров  (услуг), пользующихся  исключительно  сезонным спросом |

Практика хозяйственной деятельности нередко вынуждает принимать решения, связанные с выбором оптимального варианта инвестирования в условиях риска и неопределенности .

Инвестор, имеющий некоторую сумму, выбирает между несколькими инвестиционными проектами. Предприятие может стоять перед выбором направления инвестирования в основной, человеческий или природный капитал. Если направление инвестирования выбрано, возникают другие вопросы: так, если речь идет об инвестициях в основной капитал, то возникает проблема выбора конкретной техники и технологии. Инвестиции в человеческий капитал могут быть выражены либо в улучшении системы социального обеспечения работников предприятия, либо в их дополнительном образовании. Инвестиции в природный капитал могут быть направлены на строительство очистных сооружений или на приобретение нового оборудования, которое позволит снизить ресурсоемкость производства, и т. п.

При этом неопределенность существует практически всегда. Параметры нового оборудования, уровень готовности персонала к работе на нем, затраты на монтаж можно прогнозировать, но зачастую реальные значения существенно отличаются от прогнозных.

Оценка эффективности инвестиций в природный и человеческий капитал вообще является достаточно сложной экономической проблемой из-за трудности денежной оценки результата таких инвестиций.

Существенную помощь в решении подобных задач оказывают экономико-математические методы, а именно использование теории игр и статистических решений.

**Контрольные вопросы:**

1.Понятие инвестиции?

2.Реальные прямые инвестиции понятие?

3.Перечислите методы оценки инвестиционных проектов?

1. На сегодняшний день граждане КР могут инвестировать в?
2. Что такое инвестиционный проект?