

Лекция 8

Макро- и микроэкономические
основы инвестирования

Макроэкономическая характеристика инвестиций

Инвестиции - временный отказ от потребления ресурсов (капитала) их использование для роста своего благосостояния в будущем

Инвестиции: денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта

*Об инвестиционной деятельности в РФ. Федеральный закон от 25.02.99 г. N 39-ФЗ, в ред. от 03.07.2016 [N 369-ФЗ](#)

Критерии деления инвестиций

объект вложения:

- реальные (материальные): здания, сооружения, оборудование и т.п.
- нематериальные: патенты, лицензии, «ноу-хау», НТ и ПКР программные средства и т.п.)
- финансовые ценные бумаги, депозиты, целевые банковские вклады

характер участия:

- прямые: выбор объекта, непосредственное вовлечение во все стадии цикла, производство конечной продукции
- косвенные: через финансовых посредников

участие в воспроизводственном процессе:

- новое строительство: на новых площадках и по первоначально утвержденному проекту
- расширение действующего предприятия: строительство вторых и последующих очередей действующего предприятия
- реконструкция: полное или частичное переоборудование и переустройство производств
- техническое перевооружение: повышение технико-экономического уровня производства отдельных цехов, производств, участков

Микроэкономическая характеристика инвестиционного проекта

1. замена устаревшего оборудования: естественный процесс продолжения бизнеса в неизменных масштабах не требует длительного и сложного обоснования
2. замена оборудования для снижения текущих производственных затрат требует детального анализа выгодности, т.к. более совершенное оборудование с технической точки зрения не однозначно более выгодное с финансовой точки зрения
3. увеличение выпуска продукции и/или расширение рынка услуг требует наиболее детального анализа коммерческой выполнимости проекта, а также финансовой эффективности - росту прибыли
4. выпуск новых продуктов, как результат новых стратегических решений, может привести к изменению сути бизнеса, поэтому важны все стадии анализа
5. проекты, имеющие экологическую нагрузку. Затраты на экологию являются критичными. Основная дилемма: (а) использовать более совершенное и дорогостоящее оборудование, увеличивая капитальные издержки, или (б) приобрести менее дорогое оборудование и увеличить текущие издержки
6. другие типы проектов касаются строительства нового офиса, покупки нового автомобиля и т. д.

Инвестирование - стадия бизнеса

Зарождение бизнеса - учредители компании, друзья,
«бизнес - ангелы»

Начальная стадия - венчурные фонды,
государственные программы поддержки
предпринимательства

Раннее развитие - венчурные фонды и фонды прямых
инвестиций

Расширение - некоторые институциональные
инвесторы: банки и фонды

Зрелость - публичное размещение акций

Классификация типов инвесторов

1. *по инвестиционным приоритетам:*

- кредиторы - платежеспособность компании
- финансовые инвесторы - рентабельность инвестированного капитала; наличие работоспособной бизнес - модели и стратегии роста; менеджмент, способный успешно реализовать стратегию роста; возможность активного мониторинга, влияния и контроля над использованием инвестиций; наличие надежной стратегии выхода
- стратегические инвесторы - средство получения дополнительных специфических возможностей развития основного бизнеса

Классификация типов инвесторов - 2

2. по институциональному признаку:

- институциональные – банки, фонды (включая пенсионные фонды) и т.п.
- частные – физические лица

3. по профессиональному уровню и корректности намерений:

- профессионалы – компании или частные лица, владеющие специальными знаниями и квалификацией в области принятия инвестиционных решений и управления инвестициями
- непрофессионалы – компании с неясными критериями принятия инвестиционных решений и контроля их эффективности
- мародеры – компании с сомнительными целями, осуществляющие выкуп акций через банкротство с дальнейшим выводов активов предприятия

Источники инвестиций в РФ - венчур

Номинанты национальной премии «Венчурный инвестор» - 2016:

- Лучший венчурный инвестор – Runa Capital
- Лучшая венчурная сделка ранней стадии – [I2BF Global Ventures](#), сделка «Аэроксо»
- Лучший венчурный инвестор в регионы – Фонд развития интернет-инициатив
- Открытие года – Emery Capital
- Лучший выход – Softline Venture Partners, Сделка Efficient.com
- Лучшая синдицированная сделка - Almaz Capital и Baring Vostok Private Equity Supplemental Fund V, Сделка CarPrice
- Лучший венчурный инвестор на посевной стадии – Фонд посевных инвестиций РВК
- Лучший инвестор в реальный сектор – Биопроцесс Кэпитал Венчурс
- умные деньги (Smartmoney) - Almaz Capital

esofia@tpu.ru

55-73-88