

Сергей Викторович Загородников

Инвестиции. Ответы на экзаменационные билеты



Сергей Загородников

**Инвестиции. Ответы на
экзаменационные билеты**

«Научная книга»

2009

Загородников С. В.

Инвестиции. Ответы на экзаменационные билеты /
С. В. Загородников — «Научная книга», 2009

Данное учебное пособие предназначено для подготовки к экзамену по дисциплине «Инвестиции» студентов экономических специальностей. Здесь в краткой форме представлены ответы на все экзаменационные вопросы, что позволит подготовиться к успешной сдаче экзамена или зачета в сжатые сроки. Пособие составлено с учетом государственного общеобразовательного стандарта.

Содержание

1. Понятие и виды инвестиций	5
2. Понятие и принципы инвестиционной деятельности	7
3. Инвестиционный цикл	8
4. Субъекты и объекты инвестиций	9
5. Источники инвестиций	10
6. Понятие инвестиционного рынка	12
7. Конъюнктура инвестиционного рынка	14
8. Спрос на инвестиционном рынке	16
9. Предложение на инвестиционном рынке	18
10. Равновесие на инвестиционном рынке	19
Конец ознакомительного фрагмента.	20

Сергей Викторович Загородников

Инвестиции. Ответы на экзаменационные билеты

1. Понятие и виды инвестиций

В теории инвестирования понятие «инвестиции» определяется неоднозначно. **В классическом энциклопедическом контексте** инвестиции определяются как долгосрочные вложения капитала в отрасли экономики внутри страны и за рубежом. **С точки зрения финансовых параметров** (или с позиций финансиста, бухгалтера) инвестиции могут быть представлены как любые виды активов, вкладываемых в производственно-хозяйственную деятельность с целью последующего извлечения дохода, выгоды. **С точки же зрения экономической** (а значит, с позиций оценки экономической целесообразности использования ресурсов в виде основного и оборотного капитала) инвестиции определяют как расходы на создание (приобретение), расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основного капитала. **С точки зрения экономической теории** инвестиции – это передача собственности или права на собственность, поскольку никакого увеличения или расширения материального богатства при этом не происходит.

Значение инвестиций для предприятия. Инвестиции обеспечивают динамичное развитие фирмы и способствуют решению таких задач, как расширение собственной предпринимательской деятельности за счет накопления финансовых и материальных ресурсов; покупка новых предприятий; диверсификация деятельности вследствие освоения новых областей бизнеса.

Критерии классификации инвестиций:

1) **по объекту вложения капитала инвестиции делятся на группы. Реальные (прямые) инвестиции** представляют собой вложения, направленные на увеличение основных фондов фирмы как производственного, так и непроизводственного назначения. Реальные инвестиции осуществляются путем нового строительства основных фондов, расширения, технического перевооружения или реконструкции действующих предприятий.

Финансовые (портфельные) инвестиции представляют собой приобретение активов в форме ценных бумаг для извлечения прибыли. Это вложения, направленные на формирование портфеля ценных бумаг;

2) **по периодичности инвестирования. Краткосрочные инвестиции** представляют собой вложения денежных средств на период до одного года. Краткосрочными, как правило, являются финансовые инвестиций фирмы. **Долгосрочные инвестиции** – это вложения денежных средств в реализацию проектов, которые обеспечивают получение предприятием выгод в течение периода, превышающего один год. Преобладающей формой долгосрочных инвестиций предприятия являются ее капитальные вложения в воспроизводство основных средств;

3) **по характеру участия фирмы в инвестиционном процессе. Прямые инвестиции** – инвестиции, которые подразумевают непосредственное участие фирмы-инвестора в выборе объектов вложения капитала. **Непрямые инвестиции** – инвестиции, которые подразумевают участие в процессе выбора объекта инвестирования посредника, инвестиционного фонда или финансового посредника. Чаще всего это инвестиции в ценные бумаги;

4) **в зависимости от формы собственности инвестируемых средств. Частные инвестиции** – инвестиции, которые характеризуют вложения средств физических лиц и пред-

принимательских организаций негосударственных форм собственности. **Государственные инвестиции** представляют собой вложения средств государственных предприятий, а также средств государственного бюджета разных его уровней и государственных внебюджетных фондов.

В теории инвестирования отдельно выделяют венчурные инвестиции и аннуитет.

Венчурные инвестиции – инвестиции, которые обусловлены необходимостью финансирования мелких инновационных фирм в областях новых технологий.

Аннуитет – вид инвестиций, приносящий вкладчику определенный доход через регулярные промежутки времени.

2. Понятие и принципы инвестиционной деятельности

Инвестиционная деятельность предприятия представляет собой вложение инвестиций, т. е. инвестирование и совокупность практических действий по реализации инвестиций. При этом инвестирование в создание и воспроизводство основных фондов (ОФ) осуществляется по **форме капитальных вложений**: затраты на новое строительство, реконструкцию, расширение и техническое перевооружение действующих предприятий.

Для достижения более высокой эффективности вложений руководство предприятия обязано учитывать базовые принципы инвестирования.

1. Принцип предельной эффективности инвестирования. Каждое предприятие стремится к получению максимальной прибыли, организовывая производство т. о., чтобы затраты на единицу выпускаемой продукции были минимальными. Предприятие будет продолжать свою деятельность, если при достигнутом уровне производства его доход будет превышать издержки производства. И оно прекратит производство, если полученный суммарный доход от продажи товара не превысит издержки производства.

2. Принцип «замазки». Инвестирование подобно работе с замаской; свобода принятия решений сменяется все большей несвободой в ходе их реализации. Предприятие свободно принимать решение о том, какой станок покупать, арендовать его или производить самому, какую сумму кредита брать под эту операцию, на какой срок и под какие проценты. Но когда вы совершили все эти операции, то назад вернуться уже сложно. Для того чтобы это оборудование окупилось, его необходимо эксплуатировать в течение определенного периода времени, выплачивая при этом кредит и проценты по нему. Однако у предприятия может быть и другой вариант действий: оно может перепродать купленное оборудование.

3. Принцип адаптационных издержек. Адаптационные издержки – это все издержки, связанные с адаптацией к новой инвестиционной среде. Потеря времени рассматривается как потеря дохода. Любая адаптация имеет свои издержки. Платой за адаптацию является резкое снижение текущей доходности. Поэтому адаптационные издержки необходимо включить в расчет цены, по которой предприятие будет продавать новую продукцию. Чем больше эта цена может превысить цену предложения сырья, материалов, технологии, оборудования для производства, тем предпочтительнее данный вариант вложения капитала. Существует закономерность: чем больше спрос на продукцию, тем больше адаптационные издержки, которые предприятие может себе позволить.

4. Принцип мультипликатора (множителя). Мультипликатор выражает реально существующую зависимость между отраслями, характеризует эти связи количественно. Мультипликатор дает возможность заранее знать время и экономическую силу конкретного воздействия, выгодно использовать эту информацию: прекратить невыгодное инвестирование и заняться новым бизнесом заблаговременно, опережая конъюнктуру. Эффект мультипликатора ослабевает, затухает по мере удаления от отрасли – генератора спроса и доходности. Кроме того, эффект мультипликатора затухает и во времени. Впоследствии генерирующей может стать другая отрасль, что означает необходимость корректировки стратегии инвестирования.

5. Q-принцип. Q-принцип представляет собой определение зависимости между оценкой актива на фондовой бирже и его реальной восстановительной стоимостью. Путем следования данному принципу выгодность инвестирования привязывается к соотношению между ценой спроса и ценой предложения. Q-принцип особенно хорошо применим в таких отраслях, как транспорт, резинотехническая промышленность. Однако он неприменим в отраслях, регулируемых государством, таких как нефтедобыча, газовая отрасль и т. п.

3. Инвестиционный цикл

Инвестиционная деятельность предприятия представляет собой один из видов деятельности наряду с операционной и финансовой деятельностью. Для всех видов деятельности предприятия свойственны определенные закономерности их развития. Теория циклов получила широкое распространение в экономике и управлении. Ее значение состоит в том, что путем ее применения на различных объектах становится возможным выявление закономерностей в развитии объекта. На этой основе происходит своевременное принятие решений в целях обеспечения максимальной эффективности.

Инвестиционная деятельность – это совокупность инвестиций предприятия и мероприятий по реализации данных инвестиций. Инвестиционную деятельность можно рассматривать с позиции процессного подхода. В этом случае инвестиционная деятельность будет представляться как совокупность последовательных взаимосвязанных этапов действий.

Оборот инвестиций. Инвестиционная деятельность на предприятии является процессом, поэтому в соответствии с теорией инвестирования проходит две стадии: «инвестиционные ресурсы – вложение средств» и «вложение средств – инвестиционные ресурсы». Содержанием первой стадии является собственно инвестиционная деятельность. Вторая стадия предполагает окупаемость осуществленных затрат и получение целевого дохода в результате использования инвестиций. Инвестиционная деятельность характеризует взаимосвязь и взаимообусловленность двух необходимых элементов любого вида экономической деятельности: затрат и их отдачи.

Механизм инвестиционного цикла. **Инвестиционный цикл** – это движение инвестиций, в ходе которого они последовательно проходят все фазы воспроизводства: с момента мобилизации инвестиционных ресурсов до получения целевого дохода (эффекта) и возмещения вложенных средств, следовательно, это кругооборот инвестиций. Движение инвестиций носит постоянно повторяющийся характер, т. к. доход, который образуется в результате вложения инвестиционных ресурсов в объекты предпринимательской деятельности, каждый раз распадается на потребление и накопление, которое и является основой следующего инвестиционного цикла. Инвестиционный цикл является основой инвестиционной деятельности и состоит в следующем. С одной стороны, экономическая деятельность связана с вложением средств, с другой – целесообразность этих вложений связана с их отдачей. Без получения дохода (эффекта) мотивация инвестиционной деятельности ослабевает, поскольку, как правило, вложение инвестиционных ресурсов осуществляется с целью увеличения авансированной стоимости. Именно поэтому инвестиционную деятельность можно рассматривать как единство процессов вложения ресурсов и получения доходов в будущем.

Место инвестиционного цикла в обороте средств предприятия. При вложении средств в реальный экономический сектор для организации производства движение инвестиций на стадии окупаемости расходов осуществляется в форме индивидуального кругооборота производственных фондов, в последовательной смене форм стоимости. В результате такого движения создается готовый продукт, который воплощает в себе прирост капитальной стоимости, приносящий доход. Инвестиционная деятельность является необходимым системным условием индивидуального кругооборота средств хозяйствующего субъекта. В свою очередь деятельность в сфере производства обуславливает необходимость нового инвестирования. Поэтому любой вид предпринимательской деятельности включает в себя процессы инвестиционной и основной деятельности. В составе аналитической работы предприятия отдельным блоком должен быть представлен инвестиционный анализ.

4. Субъекты и объекты инвестиций

Инвестиции обеспечивают динамичное развитие фирмы и позволяют решать такие задачи, как расширение собственной предпринимательской деятельности за счет накопления финансовых и материальных ресурсов; приобретение новых предприятий; диверсификация деятельности вследствие освоения новых областей бизнеса. В составе объектов инвестирования могут быть представлены как реальные, так и финансовые объекты инвестирования. Инвестиционный процесс предполагает взаимодействие субъектов и объектов инвестирования.

Субъекты инвестиций. Под субъектами инвестиционной деятельности понимают участников инвестиционного процесса на всех уровнях экономики. Основными субъектами инвестиционной деятельности выступают инвесторы и пользователи объектов инвестирования. Характерной особенностью всех типов инвесторов является признание отказа от немедленного потребления имеющихся средств с целью удовлетворения собственных потребностей в будущем на новом, более высоком уровне. Первоначально для ранних этапов развития производства, когда инвестирование совпадало с процессом накопления, наблюдалось в основном индивидуальное инвестирование.

Существуют **основные субъекты инвестиционной деятельности**. Инвестор осуществляет вложение собственных, заемных и (или) привлеченных средств в форме инвестиций. В качестве инвесторов могут выступать физические и юридические лица; создаваемые на основе договора о совместной деятельности и не имеющие статуса юридического лица объединения юридических лиц; государственные органы.

Заказчиками могут быть инвесторы, а также физические и юридические лица, уполномоченные на то инвесторами, которые осуществляют реализацию инвестиционных проектов, не вмешиваясь при этом в предпринимательскую и иную деятельность других субъектов инвестиционной деятельности, если иное не предусмотрено договором между ними.

Подрядчиками являются физические и юридические лица, которые выполняют работы по договору подряда и (или) государственному контракту, заключаемому с заказчиками.

Пользователями объектов инвестиционной деятельности могут быть инвесторы, а также другие физические и юридические лица, в т. ч. иностранные, государственные органы и органы местного самоуправления, иностранные государства, международные объединения и организации, для которых создаются объекты инвестиционной деятельности.

Объекты инвестиций. Объектами инвестиционной деятельности являются именно объекты инвестиций, то, во что вкладываются инвестиции. С одной стороны, объекты инвестиции выступают как инвестиционные ресурсы, характеризующие величину неиспользованного для потребления дохода. С другой стороны, объекты инвестиций представляют собой вложения (затраты) определяющие прирост стоимости капитального имущества.

Объекты вложения инвестиций различаются в зависимости от масштаба, сферы вложения, характера и содержания инвестиционного цикла, доли участия государства, эффекта использования. Объектами инвестиционной политики в Российской Федерации являются: вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды во всех отраслях народного хозяйства Российской Федерации; ценные бумаги; целевые денежные вклады. Кроме того, все объекты инвестиционной деятельности можно сгруппировать в следующие группы: денежные средства и финансовые инструменты (например, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги); материальные ценности (например, здания, сооружения, оборудование и другое движимое и недвижимое имущество); имущественные, интеллектуальные и иные права, имеющие денежную оценку (например, нематериальные активы).

5. Источники инвестиций

Инвестиционная деятельность предприятия может финансироваться из разных источников. Разнообразие источников объясняется как нехваткой собственных ресурсов предприятия, так и различием интересов, преследуемых субъектами инвестиционной деятельности. "Источники инвестиций на предприятии делятся на собственные и заемные.

К собственным источникам инвестиций относятся:

1) собственные финансовые средства, формирующиеся в результате начисления амортизации на действующий основной капитал, отчислений от прибыли на нужды инвестирования, сумм, выплаченных страховыми компаниями и учреждениями в виде возмещения ущерба от стихийных и других бедствий;

2) иные виды активов (основные фонды, земельные участки, промышленная собственность в виде патентов, программных продуктов, торговых марок);

3) привлеченные средства в результате выпуска предприятием и продажи акций;

4) средства, выделяемые вышестоящими холдинговыми и акционерными компаниями, промышленно-финансовыми группами на безвозвратной основе;

5) благотворительные и другие аналогичные взносы.

К внешним источникам инвестиций относятся:

1) инвестиционные ассигнования из государственных бюджетов РФ, республик и прочих субъектов Федерации в составе РФ, местных бюджетов и соответствующих внебюджетных фондов. Эти средства выделяются в основном на финансирование федеральных, региональных или отраслевых целевых программ. Безвозмездное финансирование из этих источников фактически превращает их в источник собственных средств;

2) иностранные инвестиции, предоставляемые в форме финансового или иного материального и нематериального участия в уставном капитале совместных предприятий, а также в форме прямых вложений (в денежной форме) международных организаций и финансовых институтов, государств, предприятий (организаций) различных форм собственности и частных лиц; привлечение иностранных инвестиций обеспечивает развитие международных экономических связей;

3) различные формы заемных средств, в т. ч. кредиты, предоставляемые государством и фондами поддержки предпринимательства на возвратной основе, кредиты банков и других институциональных инвесторов, других предприятий, векселя и другие средства.

В зависимости от того, какие источники финансирования привлекает фирма для финансирования своей инвестиционной деятельности, выделяют **три основные формы финансирования инвестиций. Самофинансирование** – это финансирование инвестиционной деятельности полностью за счет собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников. Данная форма финансирования обычно используется при реализации краткосрочных инвестиционных проектов с невысокой нормой рентабельности.

Кредитное финансирование используется, как правило, в процессе реализации краткосрочных инвестиционных проектов с высокой нормой рентабельности инвестиций. Особенность заемного капитала заключается в том, что его необходимо вернуть на определенных заранее условиях, при этом кредитор не претендует на участие в доходах от реализации инвестиций.

Долевое финансирование представляет собой комбинацию нескольких источников финансирования. Это самая распространенная форма финансирования инвестиционной деятельности, она может применяться при реализации разнообразных инвестиционных проектов.

При выборе источников финансирования инвестиционной деятельности вопрос должен решаться фирмой с учетом многих факторов: стоимости привлекаемого капитала, эффектив-

ности отдачи от него, соотношения собственного и заемного капитала, определяющего уровень финансовой независимости фирмы, риска, возникающего при использовании того или иного источника финансирования.

6. Понятие инвестиционного рынка

Важной характеристикой инвестиционной деятельности на любом уровне народного хозяйства является инвестиционный процесс, который представляет собой совокупное движение инвестиций различных форм и уровней. Инвестиционный процесс реализуется при помощи инвестиционного рынка.

Понятие инвестиционного рынка. На сегодняшний день существуют заметные разногласия в определении инвестиционного рынка. Одни авторы, отождествляя инвестиции и капитальные вложения, определяют его как рынок инвестиционных товаров. К инвестиционным товарам они относят основной капитал, строительные материалы и строительно-монтажные работы. Другие авторы понимают инвестиционный рынок более широко – как рынок объектов инвестирования во всех его формах. За рубежом под инвестиционным рынком часто понимают фондовый рынок.

Инвестиционный рынок (в общем смысле) – форма взаимодействия субъектов инвестиционной деятельности, составляющих инвестиционный спрос и инвестиционное предложение. Инвестиционный рынок характеризуется определенным соотношением спроса, предложения, уровнем цен, уровнем конкуренции и объемами инвестиций. При помощи инвестиционного рынка в условиях рыночной экономики происходят кругооборот инвестиций, преобразование инвестиционных ресурсов (инвестиционный спрос) в новые формы вложений, которые определяют будущий прирост капитальной стоимости (реализованный инвестиционный спрос и предложение). В ходе развития инвестиционных отношений обособились реальный и финансовый капитал, что нашло отражение в выделении двух основных форм функционирования инвестиционного рынка: первичного (оборота реального капитала) и вторичного (обращение опосредствующих перелив реального капитала финансовых активов).

Структуру и состав инвестиционного рынка составляют рынок объектов реального инвестирования; рынок капитальных вложений; рынок недвижимости; рынок объектов реального инвестирования; рынок объектов финансового инвестирования; денежный рынок, фондовый рынок и рынок прочих объектов финансового инвестирования. Многообразие видов инвестиций и инвестиционных товаров способствует формированию сложной структуры инвестиционных рынков. В принципе, инвестиционный рынок может рассматриваться как совокупность рынков объектов реального и финансового инвестирования. В то же время рынок объектов реального инвестирования включает в себя рынок капитальных вложений, недвижимого имущества, рынок прочих объектов реального инвестирования, рынок объектов финансового инвестирования – фондовый рынок, денежный рынок и др.

Инвестиционный рынок позволяет создать **необходимые условия для эффективной организации инвестиционного процесса:**

1) наличие значительного инвестиционного капитала с диверсифицированной по формам собственности структурой, в которой преобладает частное инвестирование по сравнению с государственным;

2) множество субъектов инвестиционной деятельности; разделение функций государства и частных инвесторов в инвестиционном процессе; формирование разветвленной инфраструктуры финансовых посредников, способствующих реализации инвестиционного спроса и предложения;

3) наличие развитого мультисегментного рынка объектов инвестиционной деятельности, являющихся, по сути, инвестиционными товарами;

4) распределение инвестиционного капитала по объектам инвестирования на основании критерия привлекательности инвестиций через механизм инвестиционного рынка.

В ходе развития НТП в составе общественного воспроизводства возникает инновационный сегмент инвестиционного рынка, который связан с вложениями в некоторые виды реальных нематериальных активов.

7. Конъюнктура инвестиционного рынка

Важной характеристикой инвестиционного рынка является конъюнктура инвестиционного рынка, которая представляет собой совокупность факторов, определяющих сложившееся соотношение спроса, предложения, уровня цен, уровня конкуренции и объемов реализации на инвестиционном рынке или сегменте инвестиционного рынка.

Механизм конъюнктуры инвестиционного рынка. Вследствие того что происходят циклическое развитие и постоянное изменение инвестиционного рынка, возникает необходимость постоянного изучения состояния текущей конъюнктуры, выявления основных тенденций ее развития и прогнозирования будущей конъюнктуры. В связи с этим конъюнктурный цикл любого инвестиционного рынка включает в себя четыре стадии: подъем, конъюнктурный бум, ослабление и спад конъюнктуры.

1. Подъем конъюнктуры инвестиционного рынка. Данная стадия наблюдается в связи с общим повышением деловой активности в экономике. Показателями протекания данной стадии является увеличение спроса на объекты инвестирования, рост цен на них, оживлении инвестиционного рынка.

2. Конъюнктурный бум. Данная стадия характеризуется заметным возрастанием объемов реализации на инвестиционном рынке, увеличением предложения и спроса на существующие объекты инвестирования при условии опережающего роста последнего, соответствующем повышении цен на объекты инвестирования, доходов инвесторов и инвестиционных посредников.

3. Ослабление конъюнктуры. Данная стадия имеет место при снижении инвестиционной активности как результата общеэкономического спада. Инвестиционный процесс на данной стадии характеризуется относительно полным удовлетворением инвестиционного спроса на объекты инвестирования при некотором избытке инвестиционного предложения, стабилизацией, а впоследствии и снижением цен на объекты инвестиций, сокращением доходов инвесторов и инвестиционных посредников.

4. Спад конъюнктуры. Данная стадия характеризуется критически низким уровнем инвестиционной активности, также резким снижением спроса и предложения на объекты инвестирования при одновременном превышении предложения. На этой стадии цены на инвестиционные объекты заметно снижаются, доходы инвесторов и инвестиционных посредников сокращаются до уровня самых низких значений, инвестиционная деятельность в некоторых случаях перестает приносить прибыль.

Механизм конъюнктуры строится на взаимодействии двух основных факторов: инвестиционного спроса и инвестиционного предложения.

Инвестиционный спрос. По отношению к инвестиционному спросу принято выделять потенциальный и реальный инвестиционный спрос. Потенциальный инвестиционный спрос показывает размер аккумулированного экономическими субъектами на всех уровнях экономики дохода, который может быть направлен на инвестиции различных видов и представляет собой в принципе потенциальный инвестиционный капитал. Реальный инвестиционный спрос отражает реальную потребность хозяйственных субъектов в инвестициях и представляет собой по содержанию инвестиционные ресурсы, которые по определению предназначены для достижения инвестиционных целей (для планируемых или преднамеренных инвестиций).

Инвестиционное предложение. Предложение на инвестиционном рынке составляет совокупность объектов инвестирования во всех его возможных формах (реальное и финансовое инвестирование).

В рамках инвестиционного рынка, составляя инвестиционный спрос и предложение, инвестиционный капитал и объекты инвестиционной деятельности выступают в форме инве-

стиционных товаров. Они, как правило, находятся на различных, противоположных полюсах инвестиционного рынка.

8. Спрос на инвестиционном рынке

Инвестиционный процесс протекает в рамках инвестиционного рынка. Как и любой вид рынка, данный вид характеризуется взаимодействием спроса и предложения, которые приобретают свой специфический смысл по сравнению с традиционным пониманием данных категорий в теории ценообразования. **Инвестиционный спрос** характеризует желание участников инвестиционного рынка осуществлять инвестиции, т. е. спрос на объекты инвестирования.

Макроэкономические факторы, оказывающие влияние на инвестиционный спрос:

1) **объем произведенного национального продукта.** Влияние данного фактора состоит в том, что его увеличение, как правило, ведет к возрастанию инвестиционного спроса, и наоборот. Аналогичным является влияние величины накопления, денежных доходов населения. При этом определяющее значение имеют не столько абсолютные размеры этих показателей, сколько относительные: соотношение между накоплением и потреблением в рамках используемого национального продукта, распределение полученного дохода на сбережение и потребление;

2) **распределение доходов населения на сбережение и потребление.** Рост инвестиций достигается при увеличении доли сбережений в получаемых доходах. Кроме того, роль сбережений как инвестиционного ресурса во многом зависит от воздействия таких факторов, как увеличивающееся предпочтение к наличности, развитие системы институциональных сбережений (страхование, социальное страхование) и т. д.;

3) **ожидаемые темпы инфляции.** Повышение темпов инфляции вызывает обесценение доходов, которые предполагается получить от инвестиций. Отрицательное влияние инфляции проявляется через сдерживание движущих сил экономического роста в долгосрочном аспекте, ограничение процессов накопления и расширения производства, обесценение производственных фондов во всех функциональных формах, инфляционное налогообложение прибыли и т. д. В конечном итоге рост темпов инфляции, а также инфляционных ожиданий тормозит активизацию инвестиционной деятельности;

4) **процентная и налоговая политика государства.** Регулирование процентных и налоговых ставок представляет собой важный рычаг государственного воздействия на инвестиционный спрос. Так, снижение налогов на прибыль при прочих равных условиях приводит к увеличению доли накоплений предприятий, направляемых на инвестирование. Повышение ссудной процентной ставки стимулирует к сбережениям и одновременно ограничивает инвестиции, делая их нерентабельными. При уменьшении ставки ссудного процента инвестирование становится более прибыльным.

Микроэкономические факторы, оказывающие влияние на инвестиционный спрос:

1) **норма ожидаемой прибыли.** Влияние данного фактора обусловлено тем, что именно прибыль является побудительным мотивом осуществления инвестиций. Как правило, инвесторы производят вложения лишь тогда, когда ожидают, что предполагаемый доход, полученный от инвестирования, будет превосходить затраты. В связи с этим, чем выше норма ожидаемой чистой прибыли, тем, как правило, больше инвестиционный спрос;

2) **издержки на осуществление инвестиций.** Возрастание расходов вызывает снижение нормы ожидаемой чистой прибыли и, соответственно, наоборот. Доказано, что в целом, чем больше объем издержек на осуществление инвестиций и срок их окупаемости, тем, как правило, ниже уровень инвестиционного спроса;

3) **ожидания потребителей.** В большинстве случаев рост оптимистических ожиданий способствует возрастанию инвестиционного спроса. В свою очередь наибольшая отдача свя-

зана с инвестициями в инновационную продукцию, которая позволяет снижать издержки производства, повышать качество продукции и норму ожидаемой чистой прибыли.

9. Предложение на инвестиционном рынке

Инвестиционный рынок является одним из видов рынка вообще. Его специфика состоит в том, что все механизмы и тенденции, наблюдающиеся на традиционном рынке товаров и услуг, приобретают несколько другой смысл и иное содержание. В контексте инвестиционного процесса такие категории, как спрос и предложение, видоизменяются. Одной из основных категорий рыночного механизма хозяйствования является предложение.

Предложение (вообще на любом рынке) выражает желание и способность производителей предлагать товар или услуги на рынке. Предложение на инвестиционном рынке составляет совокупность объектов инвестирования во всех его возможных формах (реальное и финансовое инвестирование). На инвестиционном рынке тоже наблюдается действие традиционного закона предложения, но в ином виде.

Закон предложения – чем больше цена товара, тем большее его количество производители желают предложить к продаже при прочих равных условиях. Для инвестиционного рынка закон предложения предполагает, что чем большая сумма инвестиционных ресурсов доступна для инвестирования, тем большее количество объектов инвестиций предлагается инвесторам.

Величина предложения – количество товаров, которое продавец согласен продать по определенной цене. Для инвестиционного рынка данная категория имеет следующий смысл: количество объектов инвестирования, которое инициаторы проектов предлагают инвесторам.

Кривая предложения показывает в графическом виде количество предлагаемого товара при каждом значении цены, при этом другие факторы, влияющие на объем предложения, остаются постоянными. Для инвестиционного рынка кривая предложения показывает количество объектов инвестирования, предлагаемых инвесторам при разной цене инвестиционных ресурсов.

Специфика формирования инвестиционного предложения. Формирование инвестиционного предложения имеет несколько отличительных особенностей. С одной стороны, как и предложение товаров на рынке товаров, оно обусловлено такими основными факторами, как цена, а также неценовыми составляющими: затратами, совершенствованием технологии, налоговой политикой, ожиданиями потребителя и производителя, уровнем конкуренции и др. С другой стороны, инвестиционное предложение на инвестиционном рынке выступает как специфическое товарное предложение, т. к. инвестиционные товары имеют способность приносить доход. Это придает качественную особенность такому фактору, как цена на инвестиционные товары.

Факторы, оказывающие влияние на инвестиционное предложение. Главным фактором в данном случае является норма доходности инвестиций. Как правило, норма доходности лежит в основе цены финансовых инструментов, опосредствующих движение реального капитала. Сложившаяся рыночная цена финансовых активов показывает степень привлекательности вложений в инвестиционные товары. Существенное воздействие на инвестиционное предложение оказывает ставка процента по депозитным вкладам в банковской системе, размер которой определяет сбережения домашних хозяйств. Следовательно, темпы развития фондового рынка и рынка ссудных капиталов выступают определяющим условием стимулирования инвестиционного предложения. При определенном составе инвестиционного предложения инвестиционный спрос ориентирован, как правило, на более доходные активы, поэтому можно сказать, что объем и структура инвестиционного предложения воздействуют на объем и структуру инвестиционного спроса. Инвестиционное предложение в экономике является основным фактором, определяющим масштабы функционирования и развития инвестиционного рынка, т. к. оно вызывает изменение спроса на т. н. инвестиционные товары.

10. Равновесие на инвестиционном рынке

В теории ценообразования на товарных рынках признается важным выявление механизма достижения равновесия на рынке. В отношении инвестиционного рынка равновесие также является актуальным. Функционирование инвестиционного рынка является результатом воздействия множества факторов различного характера и направленности.

Концептуальные подходы к исследованию равновесия.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.