

Н. Н. ВОРОТИЛОВА, М. А. КАТКОВА,
Ю. Н. МАЛЬЦЕВА, Г. С. ШЕРСТНЕВА

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ

учебное пособие



Н. Н. Воротилова
Галина Сергеевна Шерстнева
М. А. Каткова
Юлия Николаевна Мальцева
Управление инвестициями

Текст предоставлен литагентом

http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=177668

Управление инвестициями: Дашиков и К; Москва; 2008

ISBN 978-5-91131-845-1

Аннотация

Данная книга написана в соответствии с Государственным образовательным стандартом и содержит расширенную информацию об инвестициях. В предлагаемом учебном пособии авторы рассматривают общие понятия инвестиций и инвестиционного проекта, методы привлечения финансовых ресурсов предприятия, а также подробно рассказывают об уровнях управления инвестициями и инвестиционными рисками. В нем приводятся обширные сведения об источниках финансирования инвестиционных затрат и методах управления инвестициями. Книга предназначена для студентов, аспирантов экономических специальностей, специалистов: бухгалтеров, экономистов и финансистов.

Содержание

Глава 1. Теоретические основы бухгалтерского учета инвестиций и источников их финансирования	4
1.1. Основные понятия, классификация и виды инвестиций	4
1.2. Реальные и финансовые инвестиции	15
1.3. Краткосрочные и долгосрочные инвестиции	25
1.4. Инвестиционная деятельность предприятия	30
Конец ознакомительного фрагмента.	32

**Н. Н. Воротилова,
М. А. Каткова, Ю. Н.
Мальцева, Г. С. Шерстнева**
Управление инвестициями

**Глава 1. Теоретические основы
бухгалтерского учета инвестиций
и источников их финансирования**

**1.1. Основные понятия,
классификация и виды инвестиций**

Под инвестициями понимаются временный отказ от существующих у субъекта ресурсов и использование этих ресурсов для увеличения в будущем своего благосостояния. Проще говоря, это вложения капитала во что-либо для увеличения впоследствии доходов.

Простейшим примером инвестиций оказывается расходование денежных средств на приобретение имущества, у которого существенно меньше ликвидность: оборудования,

недвижимости, финансовых или иных внеоборотных активов.

Инвестиции делятся на:

1) **интеллектуальные** – инвестиции, направленные на подготовку и переподготовку специалистов на курсах, передачу опыта, получение лицензий, нововведения, совместные научные разработки и т. д.;

2) **капиталообразующие** – инвестиции, направленные на прирост производственных и непроизводственных нефинансовых активов (затраты на капитальный ремонт, приобретение земельных участков и т. д.);

3) **портфельные** – инвестиции, вложенные в долгосрочные ценные бумаги, акции, но не дающие вкладчикам право влиять на работу фирм и компаний, составляющие не менее 10% в общем акционерном капитале фирмы, а также вложенные в облигации, векселя и другие долговые ценные бумаги собственного и заемного капитала;

4) **прямые** – инвестиции, сделанные юридическими и физическими лицами, имеющими право на участие в управлении предприятием и полностью владеющими предприятием или контролирующими не менее 10% акций или акционерного капитала предприятия;

5) **реальные** – долгосрочные вложения средств в отрасли материального производства;

6) **финансовые** – долговые обязательства государства.

Инвестиции реализуются путем кредитования, прямых

затрат денежных средств, покупки ценных бумаг. Большинство расходов, связанных с основными средствами, четко разделяется на относящиеся либо к капитальным затратам, либо к обычным производственным расходам. К капитальным затратам обычно относятся:

1) дополнения (новые основные средства, которые увеличивают производственные мощности без замены существующего оборудования)

2) модернизация или замена (оборудование, приобретенное для замены аналогичных основных средств, имеющее приблизительно такую же мощность);

3) усовершенствование или обновление (капитальные затраты, ведущие к фактической замене или изменению основных средств).

К производственным затратам относятся:

1) содержание и ремонт;

2) амортизация;

3) страхование;

4) налоги, собственность.

Такое разделение дает возможность расширенного маневра финансами. Например, ремонт оборудования или сооружений с использованием более современных материалов может рассматриваться не как производственная затрата, а как капитальная. Если же это на самом деле производственные затраты, то компания тем самым снижает размер текущей прибыли и одновременно сумму уплачиваемых налогов. С

финансовой точки зрения цель анализа капитальных вложений состоит в том, чтобы избежать ненужных капитальных затрат путем соответствующего планирования и составления бюджета капитальных затрат.

Для этого необходимы:

- 1) постоянное обновление средств производства.
- 2) выявление потребности в замене или усовершенствовании оборудования, даже если фактически оно может работать еще несколько лет, тщательный анализ существующих стоимостных данных (стоимость ремонта, характер продукции и т. п.)
- 3) наличие соответствующих средств. Чрезвычайно важно иметь средства, для того чтобы финансировать капитальные затраты, не угрожая долгосрочным финансовым планам предприятия.

Этот анализ помогает составлению бюджета капитальных затрат, который может включать в себя следующие пункты:

- 1) первоначальную стоимость всех основных средств на начало бюджетного периода;
- 2) сумму амортизации основных средств на начало бюджетного периода;
- 3) износ основных средств, подлежащий начислению в течение бюджетного периода;
- 4) ориентировочную стоимость приобретения новых основных средств за бюджетный период;
- 5) ориентировочную остаточную стоимость оборудования

ния, подлежащего замене и продаже в течение бюджетного периода, и примерные прибыли и убытки в результате его продажи;

6) ориентировочную сумму амортизации основных средств, приобретенных в течение бюджетного периода;

7) первоначальную стоимость и сумму амортизации основных средств, которые будут у предприятия в конце бюджетного периода.

Особого внимания требует анализ предстоящих капитальных затрат, направленных на модернизацию основного капитала. Здесь полезно провести:

1) сравнение издержек на новое оборудование с издержками эксплуатируемого;

2) сопоставление прибыли (сравнение прибыли по новому и старому оборудованию);

3) определение рентабельности нового оборудования (соотнесение затрат на приобретение и эксплуатацию нового оборудования с дополнительной прибылью, получаемой с него);

4) определение окупаемости:

Срок окупаемости = Необходимые капитальные вложения / (Годовая амортизация + Годовая прибыль).

Понятие инвестиционных ресурсов охватывает все произведенные средства, т. е. машины, оборудование, складские, транспортные средства и сеть сбыта. Они используют-

ся в производстве товаров и услуг и доставке до потребителя. Этот процесс производства и накопления производственных средств и называется инвестированием. Инвестиционные товары тем и отличаются от потребительских товаров, что потребительские удовлетворяют потребности непосредственно, тогда как инвестиционные делают это косвенно, обеспечивая производство потребительских товаров. Правда, менеджеры и экономисты часто говорят о денежном капитале, имея в виду деньги, которые используются для закупки машин, оборудования и других средств производства. Реальный капитал (машины, оборудование, здания и такие производственные мощности, как экономические ресурсы, деньги, или финансовый капитал) таким ресурсом не является. Фактически инвестиции представляют собой капитал, при помощи которого увеличивается прибыль. Но при этом следует иметь в виду, что термин «капитал» не подразумевает деньги. Они не могут ничего произвести, следовательно, их нельзя считать экономическим ресурсом.

Инвестиции – относительно новый для нашей экономики термин. Затраты на ремонт и воспроизводство основных фондов понимались в рамках централизованной плановой системы как капитальные вложения. Инвестиции – более широкое понятие (табл. 1). Оно охватывает и реальные инвестиции (капитальные вложения), и финансовые (портфельные) инвестиции, т. е. облигации, другие ценные бумаги, которые связаны непосредственно со званием собствен-

ника, дающим право на получение доходов от собственности. Финансовые инвестиции могут быть и дополнительным источником капитальных вложений, и предметом биржевой игры на рынке ценных бумаг. Но часть инвестиций в акции предприятий различных отраслей производства ничем не отличается от инвестиций в производство. Инвестиции – это откладывание денег на завтрашний день, чтобы иметь возможность больше потреблять далее. Одна часть инвестиций идет на потребительские блага, которые откладываются в запас (инвестиции на увеличение запасов); вторая часть инвестиций – на ресурсы, направляемые на расширение производства (вложения в здания, машины и сооружения).

Таблица 1

Классификация инвестиций

Классификационный признак: **По объектам вложений** – *Форма инвестиций:* Реальные, финансовые

Классификационный признак: **По срокам вложений** – *Форма инвестиций:* Краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные

Классификационный признак: **По цели инвестирования** – *Форма инвестиций:* Прямые, портфельные

Классификационный признак: По сфере вложений – Форма инвестиций: Производственные, непроизводственные

Классификационный признак: По формам собственности на инвестиционные ресурсы – Форма инвестиций: Частные, государственные, иностранные, смешанные

Классификационный признак: По регионам – Форма инвестиций: Внутри страны, за рубежом

Классификационный признак: По рискам – Форма инвестиций: Агрессивные, умеренные, консервативные

По срокам вложений выделяют кратко-, средне- и долгосрочные инвестиции. Для краткосрочных инвестиций характерно вложение средств на период до 1 года. Данные инвестиции носят, как правило, спекулятивный характер.

Под среднесрочными инвестициями понимают вложение средств на срок от 1 года до 3 лет, а долгосрочные инвестиции вкладывают на 3 года и более.

По формам собственности выделяют частные, государственные, иностранные и совместные (смешанные) инвестиции. **Частные (негосударственные) инвестиции** – это вложения средств граждан и предприятий негосударственной формы собственности. **Государственные инвестиции** – это государственные вложения, осуществляемые органами власти и управления, а также предприятиями государственной формы собственности.

К основным инвестициям относятся вложения средств иностранных граждан, фирм, организаций, государств. **Под собственными (смешанными) инвестициями** понимают вложения, осуществляемые отечественными и зарубежными экономическими субъектами. По региональному признаку различают инвестиции внутри страны и за рубежом. Внутренние (национальные) инвестиции включают вложение средств внутри страны. Инвестиции за рубежом (зарубежные инвестиции) понимаются как вложения средств за рубежом.

По рискам различают агрессивные, умеренные и консервативные инвестиции.

Агрессивные инвестиции характеризуются высокой степенью риска, высокой прибылью и низкой ликвидностью.

Умеренные инвестиции отличаются средней (умеренной) степенью риска при достаточной прибыли и ликвидности вложений.

Консервативные инвестиции представляют собой вложения пониженного риска, отличаются надежностью и ликвидностью.

Такая классификация, как классификация по сфере вложений, делит инвестиции на производственные и непроизводственные. Это обусловливается важностью задач выяснения роли инвестиций в воспроизводственном процессе.

По отраслевому признаку выделяют инвестиции в различные отрасли экономики, такие как:

1) промышленность (топливное, энергетическое, химическое, нефтехимическое производство, пищевая, легкая, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность, черная и цветная металлургия, машиностроение и металлообработка и др.);

2) сельское хозяйство;

3) строительство;

4) транспорт и связь, торговля;

5) общественное питание и пр.

Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений, подразделяются на валовые и чистые, утвержденные Федеральным законом от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

Валовые инвестиции – это инвестиционный продукт, направляемый на поддержание и увеличение основного капитала (основных средств) и запасов. Они складываются из двух составляющих. Одна из них, амортизация, представляет собой инвестиционные ресурсы, необходимые для возмещения износа основных средств, их ремонта, восстановления до прежнего уровня, предшествовавшего производственному использованию. Вторая составляющая – это чистые инвестиции, т. е. вложения капитала с целью увеличения основных средств на строительство зданий и сооружений, производство и установку нового, дополнительного оборудования, обновление и усовершенствование действующего.

щих производственных мощностей.

Значительная часть инвестиций направляется в социально-культурную сферу, отрасли науки, культуры, образования, здравоохранения, физической культуры и спорта, информатики, на охрану окружающей среды, строительство новых объектов этих отраслей, совершенствование применяемой в них техники и технологий, осуществление инноваций.

В последние годы много говорится об инвестициях, вкладываемых в человека и человеческий капитал. Что это значит? Это инвестиции преимущественно в образование и здравоохранение, на создание средств, обеспечивающих развитие и духовное совершенствование личности, укрепление здоровья людей, продление жизни.

Эффективность использования инвестиций в значительной мере зависит от их структуры. Под структурой инвестиций понимается их состав по видам, направлению использования, источникам финансирования и т. д.

1.2. Реальные и финансовые инвестиции

Различают финансовые (приобретение ценных бумаг) и реальные инвестиции (вложения капитала в промышленность, сельское хозяйство, строительство, образование и др.).

Следует отметить, что при размещении инвестиций условием достижения намеченных целей является использование (эксплуатация) соответствующих внеоборотных активов для производства некоторой продукции и последующей ее реализации. Сюда же можно отнести использование организационно-технических структур вновь образованного бизнеса для получения прибыли в процессе основной деятельности.

Финансовые инвестиции представляют собой вложение капитала в различные финансовые инструменты инвестирования, главным образом ценные бумаги, с целью реализации поставленных целей как стратегического, так и тактического характера.

Инвестирование в финансовые активы осуществляется в процессе инвестиционной деятельности предприятия, которая включает в себя постановку инвестиционных целей, разработку и реализацию инвестиционной программы. Инвестиционная программа предполагает выбор эффективных

инструментов финансового инвестирования, формирование и поддержание сбалансированного по определенным параметрам портфеля финансовых инструментов.

Постановка инвестиционных целей является первым и определяющим все последующие этапом процесса финансового инвестирования. Финансовые инвестиции делятся на стратегические и портфельные.

Стратегические финансовые инвестиции должны помогать претворению в жизнь стратегических целей развития предприятия, таких как расширение сферы влияния, отраслевая или региональная диверсификация операционной деятельности, увеличение доли рынка посредством захвата предприятий-конкурентов, приобретение предприятий, входящих в состав вертикальной технологической цепочки производства продукции. Следовательно, основным фактором, влияющим на ценность проекта, для такого инвестора является получение дополнительных выгод для своего основного вида деятельности. Поэтому стратегическими инвесторами становятся в основном предприятия из смежных отраслей.

Портфельные финансовые инвестиции осуществляются с целью получения прибыли или нейтрализации инфляции в результате эффективного размещения временно свободных денежных средств. Инструментами инвестирования в этом случае являются доходные виды денежных инструментов или доходные виды фондовых инструментов. Последний вид инвестирования становится все более перспективным по ме-

ре развития отечественного фондового рынка. От финансового менеджера в этом случае требуются хорошие знания состава фондового рынка и его инструментов.

Инвестиционный портфель состоит из отдельных инвестиционных объектов, но является целостным объектом управления. Это совокупность финансовых инструментов и реальных инвестиционных проектов, позволяющая проводить разработанную инвестиционную стратегию предприятия при имеющихся ограничениях (объеме свободных денежных средств, допустимом уровне инвестиционного риска).

Процесс формирования инвестиционного портфеля связан с подбором определенной совокупности объектов инвестирования, причем эта совокупность обладает теми инвестиционными качествами, которые возможны лишь при их сочетании для осуществления инвестиционной деятельности. Современная портфельная теория исходит из того, что при осуществлении инвестиционной деятельности инвесторы могут вкладывать средства в несколько объектов, тем самым формируя некую совокупность объектов инвестирования (инвестиционный портфель).

Из определения следует, что основная цель формирования инвестиционного портфеля – это обеспечение реализации разработанной инвестиционной стратегии предприятия путем подбора наиболее эффективных и надежных инвестиционных вложений. Например, если инвестиционная страте-

гия предприятия нацелена на расширение основной производственной деятельности, то его портфель будет состоять главным образом из реальных инвестиционных проектов, а прочие объекты (ценные бумаги, вклады и др.) будут занимать подчиненное место.

В зависимости от стратегии предприятия определяется система конкретных целей формирования инвестиционного портфеля, основной из которых является обеспечение более эффективного экономического развития предприятия за счет правильно разработанной инвестиционной деятельности. Между эффективностью экономического развития и правильно разработанной программой инвестиционной деятельности существует прямая связь: чем выше объем продаж и прибыли, тем больше средств можно направить на:

- 1) последующие вклады в инвестиционную деятельность;
- 2) обеспечение большего объема прибыли от инвестиционной деятельности в текущем периоде. Эта цель является основной при формировании портфеля. Поэтому рекомендуется выбирать те из инвестиционных объектов, которые обеспечивают наибольшую сумму чистой прибыли на вложенный капитал и регулярный доход в текущем периоде;
- 3) обеспечение высоких темпов прироста инвестируемого капитала в долгосрочной перспективе. Для этого отбирают в портфель объекты, стоимость которых с течением времени увеличивается (например, недвижимость, акции растущих компаний и т. п.). Такого рода инвестиции, как прави-

ло, являются долгосрочными;

4) обеспечение минимального уровня инвестиционных рисков.

Инвестиционные риски разнообразны и сопутствуют всем направлениям инвестиционной деятельности. Они могут вызвать потерю прибыли, поэтому в портфель следует включать такие объекты, по которым наиболее вероятны как возврат капитала, так и получение запланированного дохода;

5) обеспечение необходимой ликвидности инвестиционного портфеля. Инвестиционная деятельность на долгое время забирает финансовые ресурсы, что может привести к неплатежеспособности предприятия, причем на довольно большой срок. Чтобы этого не произошло, в инвестиционном портфеле должны присутствовать объекты, которые при необходимости можно быстро и безубыточно преобразовать в наличные деньги;

6) обеспечение финансовой устойчивости предприятия в процессе осуществления инвестиционной деятельности. Финансирование большинства крупных инвестиционных проектов осуществляется с привлечением заемных средств. Следует учесть, что повышение их удельного веса в пассиве баланса предприятия может привести к потере финансовой устойчивости предприятия в долгосрочном периоде. Поэтому, формируя портфель, следует заранее сделать прогноз, какое влияние окажут включаемые объекты (через инвестиционные источники, требуемые для их приобретения) на фи-

нансовую устойчивость предприятия.

Все эти цели формирования инвестиционного портфеля тесно взаимосвязаны. Так, высоких темпов развития предприятие может достигнуть за счет подбора высокодоходных проектов и ускорения их реализации. В свою очередь, максимизация прибыли (дохода) от инвестиций, как правило, сопровождается ростом инвестиционных рисков, что требует их оптимизации. Получение высоких инвестиционных доходов в текущем периоде может отвлечь часть капитала, которая необходима для приобретения таких объектов, которые обеспечат в перспективе устойчивый прирост инвестируемого капитала. Снижение инвестиционных рисков является важнейшим условием обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия в процессе осуществления инвестиционной деятельности, однако может привести к потере или недополучению дохода.

Нужно учитывать и противоречивость целей инвестиционной деятельности: невозможно добиться их одновременного достижения. Поэтому инвестор должен расставить приоритеты при формировании своего портфеля.

Таким образом, выбор целей портфельного инвестирования предопределяет направленность политики формирования портфеля, что проявляется прежде всего в выборе типа инвестиционного портфеля. Современные подходы к типизации инвестиционных портфелей выделяют в качестве классификационных ряд признаков. Рассмотрим основные

из них.

По видам объектов инвестирования выделяют:

- 1) портфель реальных инвестиций (инвестиционных проектов);
- 2) портфель финансовых инвестиций (финансовый портфель);
- 3) смешанный инвестиционный портфель, объединяющий несколько разнородных объектов инвестирования.

Избираемый вид портфеля определяется направленностью и объемом инвестиционной деятельности. Для предприятий, осуществляющих производственную деятельность, основным является портфель реальных инвестиционных проектов, для институциональных инвесторов – портфель финансовых инструментов.

В составе финансового портфеля могут быть представлены денежные средства, вложенные в уставные капиталы других юридических лиц, выданные займы, ценные бумаги в виде облигаций и акций, а также производных ценных бумаг (фьючерсов, форвардов и опционов). Если финансовый портфель состоит только из инвестиций в ценные бумаги, то его называют фондовым портфелем, если только из договоров займов – кредитным портфелем.

Инвестиционный портфель предприятия в условиях рыночной экономики включает, как правило, не только портфель инвестиционных проектов, но и портфель ценных бумаг и может дополняться портфелем прочих финансовых

инвестиций (например, таких как банковские депозиты, депозитные сертификаты и пр.). По характеру формирования инвестиционного дохода различают портфель дохода и портфель роста. Критерием формирования портфеля дохода является увеличение доходности инвестора в краткосрочном периоде, поэтому он состоит из объектов, обеспечивающих выплату высоких текущих доходов. При этом не учитывается, как текущие высокодоходные вложения влияют на долгосрочные темпы прироста инвестируемого капитала. Портфель роста формируется по критерию максимизации темпов прироста инвестируемого капитала в долгосрочном периоде вне зависимости от уровня текущей доходности входящих в него активов. Формировать такой инвестиционный портфель могут лишь достаточно устойчивые во всех отношениях предприятия. Объекты, входящие в портфель роста, – это вклады в уставные капиталы других организаций, инвестиционные проекты, акции предприятий, приобретенные с целью овладения их контрольным пакетом, и т. п.

По отношению к рискам выделяют:

- 1) агрессивный (спекулятивный, высокорисковый) портфель;
- 2) умеренный (компромиссный, среднерисковый) портфель;
- 3) консервативный (низкорисковый) портфель.

Степень риска портфеля находится, как правило, в обратной зависимости от его текущей доходности.

По степени ликвидности инвестиционных объектов, входящих в состав портфеля, выделяют высоко-, средне- и низколиквидные портфели.

По условиям налогообложения инвестиционного дохода портфели делятся на два типа:

- 1) налогооблагаемый портфель;
- 2) портфель, имеющий льготное налогообложение.

В состав последнего чаще всего входят отдельные виды государственных и муниципальных облигаций, т. е. такие инвестиционные объекты, доход по которым налогами не облагается (или облагается по льготной ставке), что стимулирует деятельность инвесторов на рынке этих финансовых активов.

Инвестиционный портфель банка может включать несколько портфелей: портфель инвестиционных проектов, портфель инвестиционных кредитов, портфель ценных бумаг, портфель долей и паев, портфель недвижимости, портфель вложений в драгоценные металлы, коллекции и прочие объекты инвестирования. По достигнутому соответствию целям инвестирования выделяют:

- 1) сбалансированный портфель. Обладает качествами, заданными при его формировании, и наиболее полно отвечает инвестиционным целям предприятия;
- 2) несбалансированные портфели. Могут рассматриваться как портфели, не соответствующие поставленным при их формировании целям.

Существует и ряд других классификаций инвестиционных портфелей. В конечном итоге можно сказать, что с введением инвестиционного портфеля достигается требуемый инвестором уровень получения прибыли при минимально возможном уровне риска и определенном уровне ликвидности.

1.3. Краткосрочные и долгосрочные инвестиции

Выявление особенностей многообразных видов инвестиций и их классификация имеют большое теоретическое и практическое значение, так как способствуют упорядочению инвестиционных отношений и дальнейшему совершенствованию инвестиционного законодательства.

Одним из оснований деления инвестиций на виды выступает их продолжительность, в соответствии с этим критерием различают долгосрочные и краткосрочные инвестиции (иногда встречаются среднесрочные инвестиции). По срокам погашения инвестиционные кредиты делятся на краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (от 1 до 5 лет) и долгосрочные (свыше 5 лет); государственные эмиссионные ценные бумаги подразделяются по сроку действия на краткосрочные (со сроком до 1 года), среднесрочные (от 1 года до 10 лет) и долгосрочные (свыше 10 лет). Однако законодательством большинства развитых стран определяется, что срок краткосрочных инвестиций истекает в течение года, а долгосрочные инвестиции рассчитаны на срок более года или вообще не ограничены каким-либо сроком.¹

¹ Предпринимательское право Российской Федерации / Под ред. *Е. П. Губина, П. Г. Лахно*. М.: Юрист, 2006. С. 809.

Краткосрочные инвестиции – это инвестиции компании в легкорезализуемые рыночные ценные бумаги с целью помещения временно свободных денежных средств на срок менее 1 года (или операционного цикла, в зависимости от того, что продолжительнее). В балансе отражаются в составе текущих (оборотных) активов. Краткосрочные инвестиции должны удовлетворять двум условиям:

- 1) эти ценные бумаги могут быть легко реализованы на рынке в любой момент;
- 2) при необходимости погашения краткосрочных обязательств эти ценные бумаги превращаются в денежные средства в течение 1 года.

В различных странах в состав краткосрочных инвестиций включаются различные виды ценных бумаг. Международные стандарты их не специфицируют, давая общее определение, включающее такие признаки как легкорезализуемость и возможность продажи в течение 1 года. В США, например, до 1994 г. существовала трехгрупповая классификация таких инвестиций:

- 1) краткосрочные свидетельства;
- 2) рыночные долговые обязательства;
- 3) рыночные ценные бумаги, дающие право собственности.

В настоящий момент действует специфическая классификация, которая не содержит деления на краткосрочные и долгосрочные инвестиции:

1) казначейские векселя – краткосрочные обязательства правительства, еженедельно распространяемые казначейством посредством конкурентных торгов, на срок 91 и 182 дня; периодически выпускаются векселя на 9 месяцев и на 1 год;

2) акцептованные банком векселя – простой вексель в торговой сделке между двумя контрагентами, акцептованный банком, являющимся его гарантом; обращаются на внебиржевом рынке ценных бумаг;

3) соглашения о перекупе – сделка, при которой дилер продает краткосрочные ценные бумаги инвестору и обязуется выкупить их через несколько дней;

4) ценные бумаги учреждений – обязательства различных управлений федерального правительства, которые гарантируются выпускающими их агентствами, а не самим федеральным правительством.

5) депозитные сертификаты – свидетельства о временном вкладе в банк, на которые начисляются определенные проценты; чаще всего депозит составляет 100 тыс. долл., а выплачиваемый по депозиту процент изменяется в соответствии с общей динамикой процентных ставок на рынке;

6) евродоллары – долларовые депозиты США в иностранных банках; вклад составляет по меньшей мере 100 тыс. долл., и ставка процента не регулируется правительством.

Краткосрочные инвестиции в соответствии с международными стандартами учета могут отражаться в балансе по

рыночной стоимости или по более низкому из двух значений: по себестоимости или рыночной стоимости. Возникающая в результате такой оценки прибыль (убыток) должна быть отражена в отчете о прибылях и убытках.

В случае снижения стоимости долгосрочных вложений, которые по оценкам не являются кратковременными, их балансовая стоимость уменьшается. Такое снижение стоимости долгосрочных инвестиций, за исключением временного снижения, отражается в отчете о прибылях и убытках. Увеличение балансовой стоимости долгосрочных инвестиций, возникающее в результате переоценки долгосрочных инвестиций, должно быть отнесено в кредит счета изменения стоимости инвестиций в результате переоценки. В той же степени, в которой снижение стоимости инвестиций компенсирует предыдущее увеличение стоимости тех же инвестиций, отнесенное в кредит счета изменения стоимости инвестиций в результате переоценки и впоследствии не сторнированное, это снижение учитывается по счету изменения стоимости инвестиций в результате переоценки. Во всех прочих случаях снижение балансовой стоимости должно быть отражено как расход.²

В отличие от краткосрочных долгосрочные инвестиции представляют собой помещение средств на срок более 1 года либо с целью получения дополнительной прибыли, ли-

² *Шеремет В. В., Павлюченко В. М., Шапиро В. Д. и др. Управление инвестициями: В 2 т. М.: Высшая школа, 1998. Т. 2. С. 56–57.*

бо с целью приобретения влияния на компанию, ценные бумаги которой покупаются, либо по причине того, что такое вложение средств является более выгодным по сравнению с организацией собственных операций в этой области. Долгосрочные инвестиции отражаются в балансе отдельной строкой между оборотными активами и необоротными активами или включаются в состав необоротных активов.

К долгосрочным относят следующие виды инвестиций:

- 1) инвестиции в ценные бумаги;
- 2) инвестиции в ценные бумаги, дающие право собственности (привилегированные и обыкновенные акции);
- 3) инвестиции в долговые обязательства других компаний (облигации, долгосрочные векселя, закладные);
- 4) инвестиции в материальные необоротные активы, которые не используются в хозяйственной деятельности, а предназначены для перепродажи, будущего использования или держатся с целью будущего увеличения их стоимости;
- 5) инвестиции в дочерние компании, филиалы, совместные предприятия и иное, если данные об их деятельности не входят в консолидированную отчетность;
- 6) инвестиции, отвлеченные в специальные фонды, или денежные средства, законсервированные для будущего целевого использования (например, фонд для погашения облигаций, фонд для выкупа акций, пенсионный фонд).

1.4. Инвестиционная деятельность предприятия

Инвестиции занимают центральное место в экономическом процессе и определяют общий рост экономики предприятия. В результате инвестирования увеличиваются объемы производства, растет доход, развиваются и уходят вперед в экономическом соперничестве отрасли и предприятия, в наибольшей степени удовлетворяющие спрос на те или иные товары и услуги. Полученный доход частично вновь накапливается и увеличивается, происходит дальнейшее расширение производства, что приводит к процветанию предприятия. Этот процесс повторяется непрерывно. Таким образом, инвестиции сами обуславливают рост, расширение воспроизводства за счет дохода в результате эффективного распределения. Чем эффективнее инвестиции, тем больше рост дохода, тем значительнее абсолютные размеры накопления денежных средств, которые могут быть вновь вложены в производство. При достаточно высокой эффективности инвестиций прирост дохода может обеспечить повышение доли накопления при полном росте потребления.

Основными признаками инвестиционной деятельности, определяющими подходы к ее анализу, являются:

- 1) необратимость, связанная с временной потерей ликвидности;

2) ожидание увеличения исходного уровня благосостояния предприятия;

3) неопределенность, связанная с отнесением результатов на относительно долгосрочную перспективу.

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.