

ГОСУДАРСТВЕННОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра «Финансы и бухгалтерский учет»

ОРГАНИЗАЦИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

*Методические рекомендации к самостоятельной работе
для студентов специальности
1 – 25 04 01 «Финансы и кредит»
заочной формы обучения*

Могилев 2017

УДК 336.7
ББК 65.9 (2) - 56
КО - 64

Рекомендовано к изданию
учебно-методическим отделом
Белорусско-Российского университета

Одобрено кафедрой «Финансы и бухгалтерский учет» «21» марта
2017 г., протокол № 12

Составитель ст. преподаватель О.В. Бальчевская

Рецензент канд. экон. наук, доц.

В методических рекомендациях изложены теоретические и практические аспекты организации финансового обеспечения инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования.

Учебно-методическое издание

ОРГАНИЗАЦИЯ ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ

| | |
|-------------------------|---------------------|
| Ответственный за выпуск | М. С. Александрёнок |
| Технический редактор | О.В. Бальчевская |
| Компьютерная верстка | О.В. Бальчевская |

Подписано в печать . Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Таймс.
Печать трафаретная. Усл. печ. л. . Уч.- изд. л. . Тираж 60 экз. Заказ №

Издатель и полиграфическое исполнение:
Государственное учреждение высшего профессионального образования
«Белорусско-Российский университет».
Свидетельство о государственной регистрации издателя,
изготовителя, распространителя печатных изданий
№ 1/156 от 24.01.2014 г.
Пр. Мира, 43, 212000, Могилев.

© ГУ ВПО «Белорусско-Российский
университет», 2017

Содержание

| | |
|--|----|
| Введение | 4 |
| 1 Инвестиционная деятельность и инвестиционная политика..... | 5 |
| 2 Белорусские инвестиции за рубежом..... | 8 |
| 3 Иностранные инвестиции в Республики Беларусь..... | 10 |
| 4 Инвестиции в свободные экономические зоны..... | 14 |
| 5 Инвестиции в основной капитал..... | 16 |
| 6 Инвестиционное проектирование..... | 19 |
| 7 Эффективность реальных инвестиций..... | 21 |
| 8 Банки на инвестиционном рынке..... | 24 |
| 9 Условия и порядок финансирования инвестиционных проектов по капитальному строительству..... | 27 |
| 10 Источники финансирования инвестиционной деятельности..... | 30 |
| 11 Кредитование инвестиционных проектов..... | 33 |
| 12 Проектное финансирование..... | 36 |
| 13 Инвестиции в научную и инновационную деятельность..... | 38 |
| 14 Финансирование строительства при подрядном и хозяйственном способах выполнения работ. Расчеты за выполненные работы..... | 40 |
| 15 Инвестиции и ценные бумаги..... | 42 |
| Список литературы | 47 |

Введение

Цель данных методических рекомендаций - профессиональная подготовка специалистов высшей квалификации, направленная на формирование системы специальных умений и навыков, которые они могли бы самостоятельно применять в практической деятельности.

В процессе самостоятельного изучения представленного в методических рекомендациях материала студенты смогут приобрести необходимые научные знания и подготовиться к аудиторной контрольной работе и зачету по дисциплине «Организация финансирования инвестиций».

Примерное содержание аудиторной контрольной работы: тестовые задания и задачи по темам учебной дисциплины.

Методические рекомендации составлены в соответствии с учебной программой дисциплины и включают теоретический материал по темам лекционных занятий, примерные тестовые задания и задачи с методическими пояснениями для их решения.

1 Инвестиционная деятельность и инвестиционная политика

Сущность инвестиций, их роль в рыночной экономике. Факторы, влияющие на объем инвестиций

Развитие общества требует постоянного роста производительных сил в количественном и качественном смысле. Воспроизводственный процесс поддерживается стабильным притоком новых основных и оборотных средств, использованием достижений научно-технического прогресса, дающих неуклонное возрастание эффективности общественного производства. Благосостояние людей строится на создании и реализации социальных программ. Решение всего комплекса таких задач невозможно без привлечения инвестиций. Их роль особенно велика в условиях, когда государство становится на путь структурной перестройки экономики.

Инвестициями являются имущество, принадлежащее инвестору на праве собственности или ином вещном праве, а также имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли, дохода или достижения иного значимого результата. К имуществу относятся его денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности.

Классификация инвестиций

Инвестиции можно классифицировать в зависимости от их экономического содержания, срока вложения, собственника нагадываемых ценностей, форм инвестирования.

По экономическому содержанию инвестиции разделяются на реальные, финансовые и интеллектуальные.

В зависимости от срока, на который вкладываются средства, инвестиции, делят на краткосрочные (до 1 года) и долгосрочные (свыше 1 года).

Инвестиции бывают государственные и частные. Государственные в свою очередь подразделяются в соответствии с формами осуществления на прямые (непосредственно выделяемые из государственного бюджета) и скрытые (завуалированные, появляющиеся в результате налоговой политики).

Воздействие инвестиций на экономику можно определить, применяя понятия валовых и чистых инвестиций.

Характеристика видов инвестиций

Реальные инвестиции (прямые, производственные) представляют собой вложение средств в реальные активы (сферу производства).

Финансовые (портфельные) инвестиции предполагают вложение ресурсов в ценные бумаги, эмитированные государством, другими предприятиями и фирмами.

Интеллектуальные инвестиции осуществляются в виде:

- приобретения исключительных прав использования: покупка патентов, лицензий на приобретение, промышленных образцов, товарных знаков и пр.;
- приобретения информационных услуг через наем различного рода специалистов - ученых и практиков - по контракту, а также разового приобретения информационных услуг (консультирование, экспертиза, рекомендации и т.д.);
- приобретения научно-технической продукции;
- вложений в человеческий капитал.

Законодательство, регулирующее инвестиционные отношения в Республике Беларусь

Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53-З «Об инвестициях» устанавливает правовые основы и основные принципы осуществления инвестиций на территории Республики Беларусь и направлен на привлечение инвестиций в экономику Республики Беларусь, обеспечение гарантий, прав и законных интересов инвесторов, а также их равной защиты [13].

Инвестиционная деятельность: понятие и субъекты

Инвестиционная деятельность - это действия юридических, физических лиц и государства по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или иному их использованию для достижения значимого результата - получения прибыли, дохода, решения социальной проблемы и т.д. Эти действия могут совершаться как каждым инвестором в отдельности, так и вместе с другими.

Субъектами инвестиционной деятельности в Республике Беларусь могут выступать как белорусские, так и иностранные физические и юридические лица, а также другие государства. Особенности регулирования деятельности инвесторов требуют их деления на национальных и иностранных. К последним относятся:

- 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.

Объекты и формы инвестиционной деятельности

Формы инвестиционной деятельности:

- 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.

Объектами инвестиционной деятельности выступают:

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

Концессия как новая форма инвестиционной деятельности, ее организация. Виды концессионных договоров, их условия

Концессия - уступка государством на определенный срок своих имущественных прав и прав на отдельные виды хозяйственной деятельности негосударственным иностранным или отечественным компаниям на определенных условиях.

Оформляется в виде концессионного соглашения, сторонами которого являются концедент (государство, от имени и по поручению которого действует определенное ведомство или государственная компания) и концессионер (юридическое лицо, получающее от концедента соответствующие активы, права на ведение хозяйственной деятельности).

Инвестиционный договор как инструмент привлечения инвестиций в реальный сектор. Инвестиционная инфраструктура, ее значение

Инвестиционный договор - это документ, заключаемый для оказания государственной поддержки инвесторам в рамках реализации инвестиционных проектов, которые имеют важное значение для экономики Беларуси, по созданию производств и их развитию с учетом использования новых высоких технологий, способных повысить конкурентоспособность отечественной продукции внутри страны и за рубежом, а также рост объемов экспорта. Необходимые условия для заключения инвестиционного договора представлены ниже:

- предмет инвестиционного договора;
- объект инвестиционной деятельности;
- объем инвестиций;

- сроки вложения инвестиций;
- срок действия инвестиционного договора;
- права и обязанности инвестора и Республики Беларусь;
- ответственность сторон инвестиционного договора;
- право на односторонний отказ Республики Беларусь от выполнения своих обязательств согласно инвестиционному договору при несоблюдении или ненадлежащем соблюдении инвестором его обязательств;
- порядок и орган рассмотрения споров между сторонами инвестиционного договора;
- порядок внесения изменений в инвестиционный договор.

Государство как активный участник инвестиционного прогресса

Вторжение государства в инвестиционную сферу - это нормальная мировая практика, направленная на гармонизацию инвестиционного процесса и решение первоочередных задач, связанных с развитием общества.

Вмешательство государства обоснованно и необходимо в случаях:

- решения общенациональных проблем;
- решения социальных проблем отдельного региона;
- изменения экономической стратегии государства;
- если реализация инвестиционного проекта приведет к отрицательным последствиям.

Таким образом, государство обязано направлять инвестиционную деятельность на выполнение мероприятий, включенных в проводимую им экономическую, научно-техническую, социальную и природоохранную политику.

Пример тестового задания:

1 Методы оценки эффективности инвестиций:

- а) статистический метод и метод дисконтирования;
- б) метод PERT и метод критического пути;
- в) статистический метод и динамический метод.

Литература: [1, 15].

Нормативные правовые акты: [13, 16].

2 Белорусские инвестиции за рубежом

Законодательство, регулирующее инвестиционную деятельность резидентов Республики Беларусь в иностранных государствах

Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. № 53-З «Об инвестициях» устанавливает правовые основы и основные принципы осуществления инвестиций резидентами Республики Беларусь в иностранных государствах и направлен на привлечение инвестиций в экономику Республики

Беларусь, обеспечение гарантий, прав и законных интересов инвесторов, а также их равной защиты [13].

Цели и значение зарубежного инвестирования для Республики

Юридические лица и индивидуальные предприниматели Республики Беларусь, получившие в установленном порядке право на внешнеэкономическую деятельность, могут осуществлять инвестиции за пределами страны.

Основными целями инвестирования за рубежом являются расширение экономического сотрудничества, дальнейшая интеграция Беларуси в мировую экономику, выход на международные рынки капитала, увеличение активов республики за границей, получение доходов. Особенно важно инвестиционное сотрудничество с ближайшими соседями: Польшей, Литвой, Латвией, Россией, Украиной и др.

Объекты и формы инвестиционной деятельности белорусских юридических и физических лиц за границей

Основными целями инвестирования за рубежом являются расширение экономического сотрудничества, дальнейшая интеграция Беларуси в мировую экономику, выход на международные рынки капитала, увеличение активов республики за границей, получение доходов.

Объектом инвестиционной деятельности за рубежом является любой объект предпринимательской деятельности, на который направлены инвестиции. Инвестиционная деятельность юридических и физических лиц Республики Беларусь при направлении ими инвестиций на территорию иностранных государств может осуществляться в следующих формах:

- созданием коммерческой организации;
- приобретением, созданием, в том числе путем строительства, объектов недвижимого имущества;
- приобретением прав на объекты интеллектуальной собственности;
- приобретением акций, долей в уставном капитале, паев в имуществе коммерческой организации, включая случаи увеличения уставного капитала коммерческой организации;
- на основе концессии;
- иными способами, кроме запрещенных законодательными актами Республики Беларусь.

Создание банков и небанковских кредитно-финансовых организаций за пределами республики

Создание дочерних банков, открытие филиалов банков-резидентов за пределами Республики Беларусь, а также участие банков-резидентов в уставных капиталах иностранных банков осуществляются с разрешения Национального банка.

Открытие представительств банков-резидентов за пределами Республики Беларусь осуществляется после предварительного уведомления Национального банка.

Для получения разрешения на создание дочернего банка, открытие филиала банка-резидента за пределами Республики Беларусь либо на участие банка-резидента в уставном фонде иностранного банка в Национальный банк представляются:

- заявление;
- решение уполномоченного органа банка о создании дочернего банка, об открытии филиала банка-резидента за пределами Республики Беларусь либо об участии банка-резидента в уставном фонде иностранного банка;
- экономическое обоснование создания дочернего банка, открытия филиала банка-резидента за пределами Республики Беларусь либо участия банка-резидента в уставном фонде иностранного банка;
- документы, определяющие правовой статус дочернего банка, филиала банка-резидента за пределами Республики Беларусь, либо документы, подтверждающие правовой статус иностранного банка, на участие в уставном фонде которого требуется разрешение;
- разрешение уполномоченного республиканского органа государственного управления, осуществляющего государственное регулирование рынка ценных бумаг.

Пример тестового задания:

1 Иностранные инвестиции могут быть представлены в форме:

- а) предпринимательского капитала
- б) ссудного капитала
- в) оба варианта верны

Литература: [9, 18].

Нормативные правовые акты: [13].

3 Иностранные инвестиции в Республики Беларусь

Значение привлечения иностранного капитала. Государственная политика в отношении иностранных инвестиций. Правовое регулирование иностранных инвестиций на территории Беларуси. Факторы, стимулирующие приток инвестиций в республику

Развитие международного сотрудничества, глобализация мировых экономических связей ведут к расширению движения; капитала между странами, к росту международных инвестиций.

Вкладывая капитал в другой стране, инвестор осуществляет зарубежные инвестиции, которые для принимающей страны (страны-реципиента) являются иностранными инвестициями. Иными словами, под иностранными инвестициями понимаются финансовые и материальные средства, вложенные иностранными юридическими и физическими лицами в различные объекты деятельности, а также права на имущественную и интеллектуальную собственность, переданные ими хозяйствующим субъектам Республики Беларусь с целью получения прибыли (дохода) или достижения социального эффекта.

Иностранные инвестиции привлекаются в экономику страны, как правило, с целью осуществления ее структурной перестройки и обеспечения экономического роста. При этом наряду с дополнительными финансовыми и материальными ресурсами привлекаются зарубежные передовые технологии, техника, оборудование, управленческий опыт и т.д., создаются новые рабочие места.

Объекты и субъекты иностранных инвестиций. Организационно-правовые формы иностранных инвестиций на территории республики. Преимущества прямых инвестиций

Иностранные инвестиции могут быть представлены в форме предпринимательского капитала, помещаемого в производственные предприятия стран-реципиентов, и в форме ссудного капитала в виде займов, кредитов, вложений на текущие счета в иностранные банки, причем вложения предпринимательского капитала могут происходить в виде прямых и портфельных инвестиций.

Объектами иностранных инвестиций на территории Республики Беларусь могут быть:

- недвижимое имущество, в том числе предприятие как имущественный комплекс;
- ценные бумаги;
- научно-техническая продукция;
- права на интеллектуальные ценности;
- иное имущество и приобретенные имущественные права, включая права на пользование землей и другими природными ресурсами республики для осуществления своей деятельности.

Субъектами иностранных инвестиций (иностранными инвесторами) на территории Республики Беларусь могут быть иностранные государства и их административно-территориальные единицы в лице уполномоченных органов, международные организации, иностранные юридические лица и иностранные граждане, а также граждане Республики Беларусь и лица без гражданства, имеющие постоянное место жительства за пределами Республики Беларусь.

Создание и государственная регистрация коммерческих организаций с иностранными инвестициями

Иностранные инвесторы могут создавать юридические лица Республики Беларусь с любым объемом иностранных инвестиций и в любых организационно-правовых формах. Ими могут создаваться филиалы и представительства в соответствии с законодательными актами и международными договорами Республики Беларусь.

Это могут быть общества с ограниченной ответственностью, общества с дополнительной ответственностью, открытые акционерные общества, закрытые акционерные общества и частные иностранные, унитарные предприятия. Они действуют в виде коммерческих; совместных организаций, уставный капитал которых состоит частично из доли иностранного инвестора и доли физических и юридических лиц Республики Беларусь, либо коммерческих иностранных организаций, в уставном капитале которых иностранные инвестиции составляют 100 % .

Особенности регистрации и правовой режим дочерних и зависимых обществ, дочерних унитарных предприятий, создаваемых коммерческими иностранными организациями и коммерческими совместными организациями

Коммерческая организация с иностранными инвестициями может создавать дочерние и зависимые общества с правами юридического лица, а также филиалы и представительства на территории Республики Беларусь и за ее пределами с соблюдением условий, предусмотренных законодательством Республики Беларусь и соответствующим законодательством иностранных государств.

Дочерние и зависимые общества, созданные совместными коммерческими организациями, регистрируются в порядке, предусмотренном для юридических лиц без иностранных инвестиций, и не пользуются льготами, предоставленными коммерческим организациям с иностранными инвестициями.

Формирование уставного капитала коммерческих организаций с иностранными инвестициями. Порядок вноса учредителями (участниками) денежных и не денежных вкладов в уставный капитал коммерческой организации с иностранными инвестициями. Продление установленных сроков формирования уставного капитала

Уставный капитал коммерческой организации с иностранными инвестициями должен быть объявлен в долларах США, а в случае создания коммерческой организации в форме акционерного общества или с использованием имущества Республики Беларусь - также и в денежных единицах Республики Беларусь.

Учредители (участники) предприятия с иностранными инвестициями вносят вклад в уставный капитал предприятия в денежной и (или) не денежной форме. При необходимости пересчета вкладов в денежных единицах Республики Беларусь либо иностранной валюте в доллары США используется официальный курс валюты, установленный Национальным банком Республики Беларусь на день подписания договора о создании предприятия с иностранными инвестициями и (или) утверждения ее устава.

Не денежный вклад иностранного инвестора должен быть завезен из иностранного государства либо приобретен в Республике Беларусь за иностранную валюту или за денежные единицы Республики Беларусь, полученные в виде прибыли от деятельности созданного с его участием предприятия с иностранными инвестициями, от иной разрешенной деятельности либо путем, обмена иностранной валюты в банках Республики Беларусь. Не денежные вклады оцениваются на дату их принятия на баланс создаваемой коммерческой организации и подлежат экспертизе достоверности.

Осуществление экспортно-импортных операций, распоряжение валютной выручкой. Налогообложение коммерческих организаций с иностранными инвестициями

Товары, ввозимые на таможенную территорию Республики Беларусь в качестве вклада иностранных участников в уставный капитал коммерческой организации с иностранными инвестициями, освобождаются от обложения налогом на добавленную стоимость и таможенными пошлинами при условии, что эти товары:

- относятся к основным производственным средствам;
- не являются подакцизными;
- ввозятся в сроки, установленные учредительными документами для формирования уставного капитала коммерческой организации с иностранными инвестициями.

Выручка в иностранной валюте от экспорта продукции (работ, услуг) собственного производства организации с иностранными инвестициями, в уставном капитале которой доля иностранного участника превышает 30 %, остается в распоряжении организации после уплаты налогов и других обязательных платежей. При выполнении экспортно-импортных операций коммерческие организации с иностранными инвестициями, в уставном капитале которых доля иностранного участника составляет более 30 %, вправе без лицензии и дополнительных разрешений экспортировать продукцию (работы, услуги) собственного производства, а также без лицензии импортировать продукцию (работы, услуги) для собственного производства.

Пример тестового задания:

1 Государственные иностранные инвестиции - это:

- а) вложения частных организаций, банков, граждан в соответствующие субъекты другой страны;
- б) займы, кредиты, техническая помощь, предоставляемые одним государством другому в рамках международных договоров, межправительственных соглашений;
- в) вложения любых инвесторов одного государства в проекты другого государства.

Литература: [1, 7, 15].

Нормативные правовые акты: [11, 13].

4 Инвестиции в свободные экономические зоны

Свободные экономические зоны (СЭЗ) как инструмент привлечения инвестиций и активизации предпринимательской деятельности

Термин «свободная экономическая зона» (СЭЗ) получил широкое распространение в мировой практике последней четверти столетия. Свободные экономические зоны, или зоны франко - это территории, на которых товары обращаются как бы за пределами национального таможенного пространства.

Правовой режим в СЭЗ установлен комплексом специальных правовых норм, определяющих налогообложение, таможенное и иное регулирование. Его целями выступают:

- создание благоприятных условий для инвестиций;
- внедрение наиболее прогрессивных ресурсосберегающих малоотходных и безотходных технологий;
- содействие международной интеграции и сотрудничеству;
- гармоничное сочетание на основе Конституции Республики Беларусь республиканских и местных интересов, интересов субъектов хозяйствования и граждан.

Сущность и типы СЭЗ, их характеристика

Свободные экономические зоны можно классифицировать в зависимости от территориального размещения или функционального назначения.

Территориальный тип предполагает предоставление льгот предприятиям, расположенным на данной территории. При функциональной организации льготный режим предоставляется отдельным предприятиям. Свободные экономические зоны функционального типа можно также условно классифицировать в зависимости от поставленных целей. Практика организации СЭЗ знает зоны свободной торговли, промышленно-

производственные, импортные и импортозамещающие, экспортно-импортозамещающие, экспортные зоны.

Цели и задачи СЭЗ в Республике Беларусь. Специальный правовой режим, действующий в СЭЗ

Виды налогов в СЭЗ и порядок их взимания предусмотрены законодательством Республики Беларусь. Президент Республики Беларусь или по его поручению Совет Министров Республики Беларусь определяют величину ставок, а также особенности льготного налогообложения. Взимаемые суммы направляются в республиканский, местные бюджеты или бюджет СЭЗ - в зависимости от того, что предусмотрено положением о СЭЗ или действующим законодательством. Налоговые органы осуществляют контроль за их соблюдением.

Система льгот для предприятий СЭЗ предусматривает применение режима свободной таможенной зоны и неприменение мер экономической политики.

На территории СЭЗ проявляются особенности финансового и валютного регулирования, банковской и страховой деятельности. Они определяются Национальным банком Республики Беларусь и законодательством Республики Беларусь.

Управление СЭЗ. Права и обязанности администрации СЭЗ. Финансирование создания и развития СЭЗ. Бюджет СЭЗ. Фонд развития СЭЗ

Контроль за СЭЗ осуществляют Комитет государственного контроля Республики Беларусь и республиканские органы государственного управления или специальная комиссия, назначаемая Советом Министров Республики Беларусь.

Администрация СЭЗ наделяется многочисленными правами и обязанностями. Однако они не могут ущемлять конституционные полномочия органов местного управления и самоуправления, на территории которых зона создается. Администрация имеет право осуществлять государственную регистрацию субъектов хозяйствования в СЭЗ, а также фиксировать в качестве резидентов зоны банки, небанковские финансовые организации, страховые организации, а также их филиалы. Названные организации проходят процедуру регистрации за пределами свободной экономической зоны в порядке, определенном для них законодательством.

Порядок регистрации резидентов СЭЗ. Документы, представляемые для регистрации. Требования к бизнес-планам инвесторов. Особенности регистрации в качестве резидентов СЭЗ, банков, не банковских финансовых, страховых организаций, их филиалов

По инициативе местных исполнительных и распорядительных органов в Совет Министров Республики Беларусь поступает предложение о создании СЭЗ. Ему предшествует анализ социальных, экологических и экономических условий на предполагаемой для организации СЭЗ территории, результаты которого отражаются в технико-экономическом обосновании. Свободная экономическая зона должна быть обеспечена материальными и трудовыми ресурсами, высококвалифицированными кадрами.

В Совет Министров передается пакет документов:

- план территории и точное описание границ СЭЗ;
- решение местных исполнительных и распорядительных органов о планируемых границах СЭЗ;
- проекты положения о СЭЗ, об администрации СЭЗ;
- перечень субъектов хозяйствования, действующих в планируемой СЭЗ;
- технико-экономическое обоснование необходимости создания СЭЗ и возможности ее существования;
- порядок создания СЭЗ;
- проект Указа Президента Республики Беларусь о создании СЭЗ.

В соответствии с действующим законодательством Республики Беларусь резидентом СЭЗ может быть любое юридическое или физическое лицо, которое представило необходимые документы и было зарегистрировано в администрации СЭЗ.

Пример тестового задания:

1 Что не является целью правового режима свободной экономической зоны:

- а) создание благоприятных условий для инвестиций;
- б) внедрение наиболее прогрессивных ресурсосберегающих малоотходных и безотходных технологий;
- в) повышение налогов на товары и услуги.

Литература: [3].

Нормативные правовые акты: [13, 16].

5 Инвестиции в основной капитал

Сущность капитальных вложений, их роль. Связь и различие понятий «капитальные вложения» и «инвестиции», «капитальные вложения» и «основные средства»

Под капитальными вложениями следует понимать часть совокупного общественного продукта и национального дохода республики, а также иностранные инвестиции, направляемые на создание и обновление основных средств и на прирост оборотных средств. Капитальные вложения в ос-

новые средства, представляют собой совокупность затрат на создание новых, техническое перевооружение, реконструкцию и расширение действующих основных средств производственного и непроизводственного назначения. Создание новых основных средств происходит прежде всего посредством нового строительства.

Капитальные вложения и основные средства - это неравнозначные понятия ни по своему экономическому содержанию, ни по стоимостному выражению. Качественное различие между ними состоит в том, что капитальные вложения - это потенциальные основные средства, а основные средства - уже освоенная часть капитальных вложений.

Структура капитальных вложений и направления её совершенствования

Капитальные вложения различают по назначению, отраслевому и территориальному направлениям, видам затрат, характеру производства, источникам финансирования и видам воспроизводства.

В зависимости от назначения различают капитальные вложения, направленные в производственные и непроизводственные объекты. Отраслевая структура характеризуется распределением капитальных вложений между отраслями экономики республики. Она приобретает особое значение в условиях суверенизации управления и перехода к рыночным отношениям.

Роль капитального строительства в инвестиционном процессе. Организационные способы строительства, их характеристика

Капитальные вложения являются более широким понятием, чем капитальное строительство. В процессе капитального строительства осуществляется лишь часть капитальных вложений, равная стоимости строительно-монтажных работ по данному объекту. Значительная часть капитальных вложений осуществляется минуя стадию строительства (например, затраты на приобретение оборудования, не требующего монтажа, транспортных средств и другой техники). К капитальным вложениям относятся также затраты на проектно-изыскательские работы, научные исследования, на мероприятия по вводу сооружаемых объектов в эксплуатацию (пусконаладочные работы, отвод земельных участков, переселение и др.), улучшение экологической обстановки, формирование основного стада и др.

В капитальном строительстве следует различать такие понятия, как «стройка», «объект строительства», «пусковой комплекс».

Развитие рыночных отношений в строительном комплексе республики

Строительство новых предприятий в стране целесообразно начинать при условии, что мощности действующих предприятий данной отрасли (с учетом их технического перевооружения и реконструкции) уже используются полностью, а для своевременного обеспечения ввода в действие переходящих строек выделены капитальные вложения.

В Беларуси необходимо осуществить серьезное улучшение технологической структуры, обеспечив повышение удельного веса затрат на оборудование.

Центральное звено инвестиционных программ - развитие капитального строительства и повышение его эффективности. Для республики важен быстрее ввод в действие и освоение новых производственных мощностей, сокращение сроков строительства путем концентрации капитальных вложений, широкой индустриализации строительных работ, совмещения во времени различных стадий инвестиционного цикла, совершенствования организации строительного производства.

Новые предпринимательские структуры

Развитие рыночных отношений в капитальном строительстве связано с конкурсным отбором проектировщиков, подрядчиков, поставщиков оборудования путем проведения торгов. Торги проводятся с целью обеспечения в строительстве монополизации и конкуренции, что способствует повышению эффективности использования инвестиционных ресурсов.

Торги на строительство объектов являются формой размещения заказа, которая предусматривает выбор подрядчика на конкурсной основе и получение права на заключение договора (контракта) строительного подряда. Предметами подрядных торгов являются строительство здания, сооружения или инженерной системы, расширение, реконструкция, реставрация или ремонт, выполнение отдельных видов, этапов, комплексов строительных, монтажных, специальных строительных, пусконаладочных работ, благоустройств, оказание услуг, связанных с выполнением этих работ.

Стимулирование экспортной деятельности строительных предприятий. Возведение объектов на продажу. Строительство под ключ

Центральное звено инвестиционных программ - развитие капитального строительства на экспорт, возведение объектов на продажу и строительство под ключ. Для республики важен быстрее ввод в действие и освоение новых производственных мощностей, сокращение сроков строительства путем концентрации капитальных вложений, широкой индустриализации строительных работ, совмещения во времени различных стадий инвестиционного цикла, совершенствования организации строительного производства. Но имеются объекты, ввод в действие которых в уста-

новленные сроки по разным причинам не может быть обеспечен (из-за недостатка капитальных вложений, отсутствия оборудования и т.д.), а также объекты, строящиеся по устаревшим проектам. Их целесообразно перепрофилировать на выпуск товаров народного потребления, строительных материалов или сдать в аренду (продать) предпринимателям.

Пример тестового задания:

1 Основным документом, служащим основанием для осуществления финансирования строительства, является:

- а) утвержденный сводный сметный расчет;
- б) технологическая карта;
- в) утвержденный акт сверки.

Литература: [3-7, 18].

Нормативные правовые акты: [13, 16].

6 Инвестиционное проектирование

Понятие инвестиционного проекта, его состав и значение. Разрешительная документация на проектирование и строительство объектов. Стадии разработки реализации инвестиционного проекта

Инвестиционный проект как совокупность документов, характеризующих замысел о вложении и использовании инвестиций и его практическую реализацию до достижения заданного результата за определенный период времени.

Инвестиционное проектирование - это разработка комплекта технической и экономической документации (обоснование инвестиций в строительство, макеты будущих зданий и сооружений, рабочие чертежи, бизнес-план, сводный сметный расчет стоимости строительства, сметы и др.), необходимой для осуществления проекта и его финансирования.

Проектирование - основной этап, на котором формируются технико-экономические показатели будущего предприятия. В процессе проектирования достижения науки связываются с производством. Поэтому качество проекта в значительной мере определяет эффективность инвестиций.

Усиление роли прединвестиционных исследований в условиях рыночной экономики. Стадии проектирования: одностадийное и двухстадийное проектирование

Если объект небольшой и несложный, то проектирование ведется в одну стадию: разработка технического проекта и разработка рабочих чертежей совмещаются. В одну стадию (рабочий проект) разрабатывают проекты индивидуальных жилых и общественных зданий при условии, что это технически несложные объекты, а также проекты типовых зданий.

Проектирование сложных объектов, как правило, осуществляют специализированные проектные организации (институты), которые по своей специфике могут быть отраслевыми и межотраслевыми.

Проект при двухстадийном проектировании необходим для анализа и оценки архитектурно-планировочного решения (объемы, фасады, планы), предусматриваемого инженерного оборудования, рассмотрения проблем организации строительства, сметной стоимости и ключевых технико-экономических показателей для установления возможности и целесообразности сооружения объекта.

Сметная документация - основа определения цены строительной продукции. Виды сметной документации. Сметные нормы и цены, индексы изменения стоимости строительно-монтажных работ

Сметную документацию, составляемую на различных стадиях строительного производства, можно разделить на две группы.

Первая группа - это документы, составляемые для определения сметной стоимости строительства, т.е. суммы денежных средств, необходимых для осуществления строительства (ремонта, реконструкции, технического перевооружения) объекта в соответствии с проектными материалами и являющейся основой для определения размера капитальных вложений, финансирования строительства, формирования договорных цен на строительную продукцию, расчетов за выполненные подрядные (строительно-монтажные, ремонтно-строительные и др.) работы, оплаты расходов по приобретению оборудования и доставке его на стройки, а также возмещения других затрат за счет средств, предусмотренных сводным сметным расчетом.

Вторая группа - это документы, составляемые для расчетов за выполненные работы.

Государственная экспертиза разработанных инвестиционных проектов, значение и порядок проведения. Экологическая экспертиза проектов. Государственная комплексная экспертиза инвестиционных проектов, претендующих на государственную поддержку

Государственная комплексная экспертиза проводится Министерством экономики Республики Беларусь в случаях реализации инвестиционных проектов с привлечением иностранных кредитов или кредитов банков Республики Беларусь под гарантии Правительства Республики Беларусь; использования средств централизованных инвестиционных ресурсов; участия государства в создании коммерческих организаций с иностранными инвестициями путем их учреждения.

Правительство Республики Беларусь также может определять условия, при которых инвестиционные проекты подлежат экспертизе только республиканского органа государственного управления (государственной

организации, подчиненной Правительству Республики Беларусь), в подчинении которого находится инвестор (инициатор инвестиционного проекта).

Экологическая экспертиза - это вид научно-практической деятельности специально уполномоченных государственных органов, эколого-экспертных формирований и объединений граждан, основанной на межотраслевых экологических исследованиях, анализе и оценке предплановых, проектных и других материалов или объектов, реализация и действие которых может отрицательно повлиять на состояние окружающей природной среды.

Пример тестового задания:

1 Государственную комплексную экспертизу инвестиционных проектов проводит:

- а) Министерство финансов РБ;
- б) Министерство экономики РБ;
- в) Комитет государственного контроля РБ.

Литература: [1-8].

7 Эффективность реальных инвестиций

Экономическая эффективность инвестиций: понятие, значение, методы оценки

Анализ эффективности капиталовложений в широком смысле заключается в их сопоставлении с получаемыми результатами. Показатели эффективности капиталовложений применяются для оценки целесообразности проектов, выгоды инвестиций, пользы отдельных участников проекта, эффективности направлений инвестиций и т.д. Они рассчитываются на перспективу или за отчетный период. С использованием данных показателей отбирают лучшие проекты, анализируют схемы финансирования, определяют права и обязанности участников проектов, устанавливают цены на технологии при их трансферте, решают ряд других вопросов.

Статические (простые) методы оценки эффективности инвестиций в основной капитал. Используемые показатели, методика их расчета, недостатки статических методов

Для экономического анализа эффективности капиталовложений могут применяться три вида статических стоимостных показателей: простые, комбинированные и основанные на приведенных затратах. К простым относятся прибыль, экономия капиталовложений, экономия материальных ресурсов и другие однородные по составу показатели. Комбинированные показатели представляют синтез простых. Например, внедрение новой

техники приводит к росту прибыли и снижению расходов из прибыли, связанных с загрязнением окружающей среды. В этом случае преимущество новой техники выражается суммой показателей увеличения прибыли и снижения экологических расходов. Простые и комбинированные показатели являются частными, так как они рассчитываются без сопоставления полученных результатов и капиталовложений. Метод приведенных затрат обеспечивает обобщающую оценку проекта, так как основан на учете капиталовложений и текущих результатов.

Статические показатели можно применять для предварительных и оперативных расчетов, для ранжирования инвестиционных предложений по эффективности, для простых случаев оценки небольших капиталовложений при стабильной прибыли.

Серьезную проблему использования статических показателей представляет низкий уровень их сопоставимости.

Методы дисконтирования

Денежные суммы, одинаковые по величине, но относящиеся к разному времени, не равноценны для инвестора. Так, вложения, сделанные раньше, больше времени находятся в хозяйственном обороте и, соответственно, приносят больший доход. Поэтому для сравнения разновременных денежных сумм их необходимо привести в сопоставимый вид. Дисконтирование как раз и обеспечивает сопоставимость сумм, несовпадающих во времени, путем их приведения к эквивалентным величинам в начале расчетного периода. Дисконтирование следует отличать от учета инфляции. Последняя характеризует обесценивание денег. Дисконтирование же отражает меньшую ценность для инвестора будущих денежных сумм.

Особенности инвестиционной сферы, учитываемые при расчете показателей эффективности проектов в условиях перехода к рыночной экономике

Динамические показатели эффективности проекта делятся на стоимостные, характеризующие эффект в стоимостном выражении, и удельные, показывающие эффект на единицу затрат. Выбор рациональных показателей для анализа эффективности проекта зависит от решаемой задачи. Три нижеприведенных показателя являются стоимостными, а следующие за ними - удельными.

Предельные капиталовложения представляют капитализированный доход и выражают его ценность для инвестора, то есть приемлемую инвестором цену ожидаемого дохода. Предельные капиталовложения рассчитываются на момент начала расчетного периода с учетом заданной схемы финансирования. Они позволяют установить максимальную для инвестора величину первичных вложений собственных средств. Первичные вложения

целесообразны при условии, что их величина не превышает предельных капиталовложений.

Чистая нынешняя стоимость, как показатель денежного потока, выражает эффект (прирост богатства) инвестора, пересчитанный (продисконтированный) в эквивалентную сумму в начале расчетного периода.

Дисконтирование затрат и доходов по инвестиционному проекту. Определение дисконтной ставки

Коэффициент дисконтирования показывает, в какой мере снижается ценность денежной суммы, относящейся к будущему периоду, в сравнении с такой же суммой, относящейся к началу расчетного периода. Чем больше базовая ставка, тем меньше коэффициент дисконтирования и инвестор меньше ценит будущие доходы и расходы.

Коэффициент дисконтирования (K_d) денежной суммы, относящейся к году T , определяется по формуле

$$K_d = 1 : (1 + E)^T = (1 + E)^{-T} \quad (7.1)$$

где E - базовая ставка (ставка дисконтирования, норма дохода) в десятичных дробях;
 T - число лет от начала расчетного периода до года, к которому относится дисконтируемая сумма.

Расчет и оценка денежных потоков по проекту

Накопленный денежный поток (НДП) определяется по формуле

$$НДП = \sum_{T=0}^{T=P} (D_T - K_T)(1 + E)^{P-T} \quad (7.2)$$

где D_T - доход в год T , р.;
 K_T - капиталовложения за счет собственных средств в год T , р.;
 E - базовая ставка (ставка сложных процентов) в десятичных дробях;
 T - год расчетного периода, год;
 P - расчетный период, год.

Пример тестового задания:

1 Недостаток статистического метода оценки эффективности инвестиций:

- а) метод не учитывает объемы инвестиций;
- б) метод не учитывает фактор времени;
- в) метод не учитывает эффективность капитальных вложений.

Задача 1. Вам предлагают инвестировать деньги с гарантией удвоить

их количество через пять лет. Какова процентная ставка прибыльности такой инвестиции?

Решение

Для решения этой задачи используем основную формулу наращения денег:

$$FV_n = PV \times (1 + r)^n, \quad (7.3)$$

где PV - настоящее значение денежного потока;
 FV_n - будущее значение денежного потока;
 n - количество периодов времени, на которое производится вложение;
 r - номинальная ставка процента, которая учитывает инфляцию.

Откуда следует:

$$(1 + r)^n = \frac{FV_n}{PV} \Rightarrow r = \left(\frac{FV_n}{PV}\right)^{1/n} - 1$$

Учитывая, что будущее значение какой-либо суммы через пять лет FV_5 и ее современное значение PV относятся как 2 : 1:

$$r = 2^{1/5} - 1 = 0,1487 = 14,87\%.$$

Ответ: Процентная ставка данной инвестиции составляет 14,87 %.

Литература: [3-9].

8 Банки на инвестиционном рынке

Инвестиционный рынок: понятие, сегменты рынка, направление развития

Поскольку собственных сбережений и текущих доходов потенциальному инвестору недостаточно, его инвестиционная деятельность начинается с рынка. Товарами здесь являются объекты инвестиционной деятельности. Инвестиционный рынок формируется из относительно самостоятельных рынков, в соответствии с классификацией товаров (объектов) - из рынков реальных и финансовых активов.

Макроэкономическое изучение инвестиционного рынка направлено на оценку инвестиционного климата страны и включает исследование прогнозов:

- динамики валового внутреннего продукта, национального дохода и объемов производства;
- динамики распределения национального дохода (накопление и потребление);
- развития приватизационных процессов;
- законодательного регулирования инвестиционной деятельности;
- развития отдельных инвестиционных рынков (особенно денежного и фондового).

Содержание инвестиционной деятельности коммерческих банков, ее особенности в условиях переходы к рыночной экономике

Для изучения конъюнктуры инвестиционного рынка каждый банк самостоятельно определяет систему мониторинга постоянного отслеживания изменений на рынке по всем основным его параметрам. Зарубежные банки имеют развитую систему индикаторов инвестиционной привлекательности отдельных рынков и объектов. Они регулярно изучают публикации рейтингов объектов инвестирования, пользуются оценками высококвалифицированных независимых экспертов. В Республике Беларусь этот метод только начинает использоваться, что определяется начальной стадией развития инвестиционного рынка и сложностью своевременного получения достоверной информации.

Ведущие банки республики на инвестиционном рынке, их цели и задачи

Последние годы показали необратимость развития финансового рынка в Республике Беларусь. Ведущее место на рынке ценных бумаг принадлежит коммерческим банкам. Хотя многие банки и не объявляют себя специализированными инвестиционными банками, поскольку являются универсальными, но в то же время инвестиционные операции составляют стратегическую цель их развития.

Операции коммерческих банков по финансированию инвестиционных проектов, вложению средств в ценные бумаги, недвижимость, имущественные права, драгоценные металлы и предметы искусства, приобретению инвестиционного имущества для передачи его в финансовый лизинг и др.

Инвестиционные банки предоставляют своим клиентам следующие основные услуги:

- привлечение ресурсов;
- услуги по реструктуризации бизнеса через слияния и поглощения;
- брокерские услуги;
- услуги по управлению портфелем ценных бумаг;
- депозитарно-кастодиальные услуги;

- предоставление рекомендаций клиентам.

Суть привлечения ресурсов состоит в том, что когда клиент банка нуждается в получении финансовых ресурсов на продолжительный срок (для реконструкции предприятия, освоения нового, вида бизнеса, строительства нового предприятия), то инвестиционный банк разрабатывает механизмы и инструменты привлечения финансовых ресурсов, ищет посредников и конечных инвесторов.

Пример тестового задания:

1 Договор подряда может быть подписан сторонами не позднее:

а) 10 дней;

б) 15 дней;

в) 20 дней.

Задача 1. Предприятие собирается приобрести через пять лет новый станок стоимостью 12 000 р. Какую сумму денег необходимо вложить сейчас, чтобы через пять лет иметь возможность совершить покупку, если процентная ставка прибыльности вложения составляет 12 %.

Решение

По условию задачи мы должны определить современное значение стоимости станка при ставке дисконта 12 %. Для того, что бы решить задачу, нужно применить формулу дисконтирования:

$$PV = \frac{FV_n}{(1+r)^n}, \quad (8.1)$$

где PV - настоящее значение денежного потока;

FV - будущее значение денежного потока;

n - количество периодов времени, на которое производится вложение,

r - номинальная ставка процента, учитывающая инфляцию.

Если процентная ставка равняется 12 %, то:

$$PV = \frac{12000}{(1+0,12)^5} = 6\,809,13 \text{ р.}$$

Ответ: Необходимо вложить 6 809,13 р. под 12 %, начисляется ежегодно.

Литература: [3-9].

Нормативные правовые акты: [13].

9 Условия и порядок финансирования инвестиционных проектов по капитальному строительству

Принципы и условия финансирования инвестиций, значение их соблюдения

Система финансирования и кредитования капитальных вложений основывается на правилах, определяющих состав и методы аккумуляции средств, предназначенных на капитальные вложения, порядок их предоставления стройкам и подрядным организациям, состав кредитных учреждений, осуществляющих финансирование и кредитование инвестиций, а также контроль за капитальным строительством и расходованием средств.

Эта система призвана способствовать рациональному использованию средств, выделяемых на капитальное строительство, повышению эффективности капитальных вложений.

Методы финансирования инвестиционных проектов, их развитие в условиях перехода к рыночной экономике

Объемы работ по строительству объектов, определяемые в заказах государства, организаций, граждан, должны соответствовать ассигнованиям, предусмотренным на эти цели в государственном бюджете и финансовых планах предприятий.

Важным методом финансирования капитальных вложений является целевой характер. Средства на капитальные вложения предусматриваются в бюджете республики, планах министерств и ведомств. Средства на капитальные вложения изыскиваются за счет прибыли и других источников хозяйствующих субъектов, а также кредитов банков. Метод целевого направления средств обеспечивается также тем, что финансирование капитальных вложений носит прямой характер.

Условия осуществления и финансирования инвестиционных проектов по капитальному строительству

В основу системы финансирования и кредитования инвестиций положены следующие принципы: обеспеченность строительства проектно-сметной документацией, прямое финансирование, его целевой характер и выдача средств по мере выполнения объемов работ.

Главное значение в рациональном использовании средств на капитальные вложения имеет качественное составление проектно-сметной документации, содержащей обоснования эффективности использования средств на расширенное воспроизводство основных фондов. Без заключения органов государственной вневедомственной экспертизы при Министерстве архитектуры и строительства и утверждения проекта в установленном порядке вести строительство запрещается, а стройки и объекты не могут финансироваться.

Документы, представляемые коммерческому банку для финансирования инвестиционных проектов. Их характеристика

Важнейшим документом, служащим основанием для осуществления финансирования строительства, является утвержденный сводный сметный расчет, в котором определена стоимость всех строительно-монтажных работ и затрат по строительству объекта.

Другим обязательным для осуществления строительства и его финансирования документом является договор (контракт) строительного подряда, который заключается заказчиком с генеральным подрядчиком на весь период строительства объекта, расширения, реконструкции и технического перевооружения предприятий, зданий и сооружений.

Бизнес-план и его роль в финансовом обосновании инвестиционного проекта, получении государственной поддержки и банковского кредита. Значение структура бизнес-плана

Вопрос о выделении бюджетных инвестиций и предоставлении банковского кредита решается только при наличии бизнес-плана, рекомендованного Министерством экономики Республики Беларусь. Бизнес-план составляется на один год, и укрупненно характеризуются периоды на 1-5 года. Бизнес-план включает описание предприятия, его потенциала, оценку внутренней и внешней сферы, конкретные данные о стратегии маркетинга и развитии бизнеса. В бизнес-плане отмечаются возможные риски.

Примерная структура бизнес-плана:

- описание предприятия;
- продукция и услуги;
- план маркетинга;
- научно-исследовательские и проектно-конструкторские работы;
- производственный план;
- организационный план управления предприятием;
- финансовый план;
- общая инвестиционная разбивка (финансирование проекта, производственные затраты, коммерческая прибыльность, риск и меры, обеспечивающие его снижение);
- юридические аспекты;
- резюме.

Особенности финансирования инвестиционных проектов за счет средств республиканского бюджета на конкурсной основе

Процедура конкурсного отбора инвестиционных проектов гарантирует более эффективное размещение и использование государственных инвестиционных ресурсов, получение коммерческого или социального эффекта.

Направляемые на конкурс инвестиционные проекты классифицируются по следующим категориям:

- категория А - проекты, обеспечивающие производство конкурентоспособной продукции при условии защищенности ее патентами на изобретение как Республики Беларусь, так и других государств;

- категория Б - проекты, обеспечивающие производство экспортных товаров несырьевых отраслей, имеющих спрос на внешнем рынке, при условии, что доля поставки на экспорт должна быть не менее 30 % от объема реализуемой продукции;

- категория В - проекты, обеспечивающие производство импортозамещающей продукции с уровнем цен не менее чем на 30 % ниже импортируемой;

- категория Г - проекты, обеспечивающие производство продукции, пользующейся спросом на внутреннем рынке.

Пример тестового задания:

1 Какой способ строительства преобладает в РБ:

- а) подрядный способ;
- б) капитальный способ;
- в) хозяйственный способ.

Задача 1. Дом сдается внаем на 5 лет, ежегодные платежи составляют 6 000 р., процентная ставка равна 0,08. Определить стоимость платежей на сегодняшний день.

Решение

Противоположная дисконтированию операция - расчет будущей ценности исходной денежной суммы - называется наращиванием или компаундированием и легко иллюстрируется примером увеличения со временем суммы долга при заданной процентной ставке:

$$F = P \times (1 + r)^N, \quad (9.1)$$

где F - будущая ценность денежной суммы;

P - исходная величина денежной суммы;

r - процентная ставка;

N - число периодов начисления процентов.

$$F = P \times (1 + r)^N = 6\,000 \times (1 + 0,08)^5 = 6\,000 \times 1,469 = 8\,814 \text{ р.}$$

Ответ: Стоимость платежей на сегодняшний день составляет 8 814 р.

Литература: [3-7, 17].

Нормативные правовые акты: [13].

10 Источники финансирования инвестиционной деятельности

Экономическое содержание источников инвестиций. Их классификация. Первичные и вторичные источники. Структура источников, ее изменение в условиях перехода к рыночной экономике

Обязательным условием осуществления инвестиционной деятельности является наличие источников финансирования, за счет которых обеспечивается в конечном счете простое и расширенное воспроизводство. Источниками финансирования являются:

- собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы инвестора (прибыль, амортизационные отчисления, денежные накопления и сбережения граждан и юридических лиц, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий и другие средства);
- заемные финансовые средства инвестора (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и другие средства);
- привлеченные финансовые средства инвестора (средства, получаемые от продажи акций, долевые участия в уставных фондах инвесторов);
- денежные средства, централизуемые отраслевыми ведомствами, объединениями (средства централизованных инновационных фондов);
- инвестиционные ассигнования из государственного бюджета, местных бюджетов и внебюджетных фондов);
- иностранные инвестиции.

Бюджетные инвестиционные ассигнования. Их целевое направление и порядок выделения

Государственное регулирование инвестиционной деятельности предусматривает направление государственных капитальных вложений на структурную перестройку экономики, решение социальных задач, развитие отдельных отраслей и регионов.

Бюджетное финансирование инвестиций осуществляется исходя из бюджетной политики государства в пределах ежегодно утверждаемого в Законе о бюджете объема государственных капитальных вложений.

При бюджетном методе финансирования инвестиции традиционно предоставлялись на безвозвратной, бесплатной основе, и субъекты хозяйствования не были заинтересованы в рациональном использовании выделенных ресурсов. Однако безвозвратное финансирование остается необходимым в отдельных сферах и отраслях экономики: социальной сфере, просвещении, здравоохранении, науке, культуре.

Виды государственной поддержки инвестиционных проектов

Государственная поддержка инвестиционных проектов осуществляется путем предоставления централизованных инвестиционных ресурсов на условиях срочности, платности и возвратности для финансирования инвестиционного проекта через банки, уполномоченные обслуживать государственные программы, а также путем выдачи гарантий Правительства Республики Беларусь под банковские кредиты на инвестиционные цели в размере не более 40 % от суммы фактически предоставленных банками кредитов.

Оказание государственной поддержки производственным отраслям предусматривает комплексную оценку экономической эффективности проекта при принятии решения о его финансировании, изучение бизнес-плана, назначение экологической экспертизы, а при необходимости — научно-технической экспертизы.

Инновационные и другие целевые бюджетные фонды, используемые на финансирование инвестиций

В условиях переходной экономики и ограниченности собственных, бюджетных и других видов источников финансирования инвестиций большое значение имеют внебюджетные средства, в числе которых особое место занимают централизованные инновационные фонды.

Использование средств отраслевых инновационных фондов позволяет покрыть дефицит денежных ресурсов на освоение предприятиями конкурентоспособной продукции и поддержку отраслевой и заводской науки.

Инновационные фонды образуются министерствами, государственными организациями, подведомственными республиканским органам государственного управления, учреждениями, подчиненными Правительству Республики Беларусь, за счет отчислений подведомственных им предприятий в размерах, ежегодно устанавливаемых Законом о государственном бюджете.

Собственные средства и внутрихозяйственные резервы инвесторов как основной источник финансирования инвестиционной деятельности

В составе собственных средств инвесторов основную долю занимают прибыль и амортизационные отчисления.

Прибыль является основным финансовым результатом деятельности предприятия и представляет собой главную форму чистого дохода предприятия, выражающую стоимость прибавочного продукта. Величина прибыли определяется как разница между выручкой от реализации продукции (работ, услуг) и ее полной себестоимостью. После уплаты налогов и других обязательных платежей из прибыли в бюджет у предприятий остается чистая прибыль, часть которой может использоваться на инвестиции.

Предприятия самостоятельно распределяют прибыль, оставшуюся в их распоряжении. Чтобы нормально развиваться, они должны использовать прибыль для финансирования реальных инвестиций в техническое перевооружение, реконструкцию, расширение производства.

Пример тестового задания:

1 Из нескольких проектов предпочтение отдается тому, у которого срок окупаемости:

- а) самый маленький;
- б) самый большой;
- в) равен нулю.

Задача 1. Предприятие приобрело здание за 20 000 р. на следующих условиях:

- 25 % стоимости оплачивается немедленно;
- оставшаяся часть погашается равными годовыми платежами в течение десяти лет с начислением 12 % годовых на непогашенную часть кредита по схеме сложных процентов. Определите величину годового платежа.

Решение

Определим сумму кредита после выплаты 25 %: $20\,000 \times 0,25 = 15\,000$ р.

Так как 25 % выплатили сразу, то начальная сумма (P) равна 15 000 р.

Определим всю сумму кредита, которую нужно будет выплатить за 10 лет, по формуле сложных процентов

$$S = P \times (1+i)^n, \quad (10.1)$$

где S - наращённая сумма;

P - начальная сумма;

i - годовая процентная ставка;

n - количество лет.

$$S = 15\,000 \times (1 + 0,12)^{10} = 15\,000 \times (1,12)^{10} = 15\,000 \times 3,1 = 46\,588 \text{ р.}$$

Определим величину годового платежа: $46\,588 : 10 = 4\,658,8$ р.

Ответ: Годовой платёж составит 4 658,8 р.

Литература: [3-10, 18].

Нормативные правовые акты: [13, 16].

11 Кредитование инвестиционных проектов

Банковский кредит как источник финансирования инвестиций, его преимущества. Усиление инвестиционной ориентации банковской системы

В большинстве случаев кредит имеет преимущества перед другими источниками финансирования инвестиций благодаря присущей ему срочности, платности и возвратности, а также в силу того, что использование кредита предполагает взаимосвязь между фактической окупаемостью капитальных затрат и возвратом кредита, требует прибыльности инвестиционного проекта. Выдача инвестиционного кредита предусматривает отбор высокоэффективных, валютоокупаемых, социально значимых инвестиционных проектов.

Основными объектами инвестиционного кредитования являются:

- капитальные затраты на новое строительство, реконструкцию, техническое перевооружение и расширение объектов производственного и непроизводственного назначения;
- приобретение техники, оборудования, транспортных средств, зданий и сооружений;
- затраты на создание научно-технической продукции, интеллектуальных ценностей и других объектов собственности;
- затраты на проведение конверсионных мероприятий;
- выкуп государственного имущества.

Банковские ресурсы для инвестиционного кредитования

Основными источниками ресурсов для долгосрочного кредитования являются собственные средства коммерческих банков; привлеченные средства юридических и физических лиц; приобретенные ресурсы у других коммерческих банков; централизованные ресурсы Национального банка и государственные централизованные инвестиционные ресурсы (средства республиканского и местных бюджетов); иностранные кредиты, привлекаемые под гарантии правительства в рамках межправительственных соглашений и соглашений с международными финансово-кредитными учреждениями. Процедуры принятия решения и кредитования инвестиционных проектов различаются в зависимости от используемых ресурсов долгосрочного кредитования.

Критерии отбора проектов для кредитования

Выдаче кредита предшествует анализ кредитоспособности, юридической правоспособности кредитополучателя, устойчивости его финансового состояния, репутации в деловом мире, прогноза развития в будущем и перспектив своевременного погашения кредита.

Кредитование инвестиционных проектов осуществляется на договорных условиях после тщательной проверки и анализа пакета документов потенциального кредитополучателя, представляемых в банк, и экспертизы инвестиционного проекта. Перечень документов, необходимых для получения кредита, определяется в локальном нормативном акте банка.

Предоставление, сопровождение и погашение инвестиционного кредита

После заключения кредитного договора кредитополучателю открывается в банке ссудный счет. Выдача кредита производится в безналичной форме на цели, предусмотренные кредитным договором, минуя текущий (расчетный) счет кредитополучателя, путем оплаты со ссудного счета акцептованных кредитополучателем платежных требований продавца (поставщика) или платежных инструкций кредитополучателя за фактически отгруженные (полученные) товары или выполненные работы (услуги).

За пользование инвестиционным кредитом кредитополучатель уплачивает банку проценты, размеры которых предусматриваются в кредитном договоре. Погашение задолженности по кредиту и начисленных процентов по нему производится безналичным путем в установленной очередности платежей с текущего (расчетного) счета кредитополучателя за счет прибыли, полученной от реализации инвестиционного проекта и хозяйственной деятельности.

Документы, представляемые в банк для получения инвестиционного кредита. Экспертиза банком инвестиционного проекта, оценка эффективности проекта и целесообразности его кредитования

Документация, представляемая для получения инвестиционного кредита, помимо общеустановленных заявления-ходатайства, финансовой отчетности и прочих документов должна обязательно включать бизнес-план, содержащий расчет экономической эффективности и окупаемости кредитруемого проекта, разработанный в соответствии с рекомендациями Министерства экономики Республики Беларусь или внутренними рекомендациями банка.

Особенности организации кредитования инвестиционных проектов в иностранной валюте

Выдача кредитов в иностранной валюте производится преимущественно на реализацию высокоэффективных, валютоокупаемых инвестиционных проектов и мероприятий по импортозамещению, обеспечивающих поступление валютной выручки, достаточной для погашения этих кредитов и процентов за их пользование.

Физическим лицам инвестиционные кредиты на приобретение, ремонт, реконструкцию и строительство жилья и недвижимости предоставляются в национальной валюте.

При долгосрочном кредитовании преимущественно используются такие формы обеспечения исполнения кредитополучателями обязательств по кредитному договору, как:

- залог имущества, являющегося собственностью заемщика, поручителя или гаранта (в том числе залог строящегося объекта);
- гарантии и поручительства юридических и физических лиц, банков, оформленные в соответствии с законодательством.

Консорциальное кредитование инвестиционных проектов, его организация

Под консорциальным (синдицированным) кредитом понимается предоставление кредита одному кредитополучателю двумя и более кредиторами - консорциумами (синдикатами) банков. Коммерческие банки объединяют кредитные ресурсы и предоставляют кредиты субъектам хозяйствования на консорциальной основе через один ведущий банк (банк-агент). Это поддерживает ликвидность банков, снижает возможный риск потерь в случае неплатежеспособности заемщика.

Общими подходами при организации консорциального кредитования являются:

- проверка надежности кредитополучателя и экспертиза финансируемого проекта;
- получение согласия других банков консорциума на участие в кредитовании;
- твердое определение срока предоставления кредита, порядка его выдачи и погашения;
- определение валюты кредита;
- прогноз возможных рисков, определение путей их снижения и т.д.

Синдицированное кредитование инвестиционных проектов, его особенности

Синдицированный кредит - кредит, привлекаемый одним заемщиком из нескольких источников и структурируемый, организуемый и управляемый одним или несколькими банками, называемыми уполномоченными организаторами. Предприятия и банки за счет синдицированного (консорциального) кредита финансируют потребности, связанные, как правило, с внешнеэкономической деятельностью, а также с инвестиционной сферой, осуществлением крупномасштабных мероприятий в таких отраслях, как энергетика, экология, добыча сырьевых ресурсов, внедрение научно-технических разработок и т. п.

Пример тестового задания:

1 Способом обеспечения инвестиционного кредита в РБ может быть:

- а) гарантия правительства;
- б) полученный кредит в другом банке;
- в) престиж и чистая кредитная история кредитополучателя.

Литература: [3-10].

Нормативные правовые акты: [13, 16].

12 Проектное финансирование

Сущность проектного финансирования, его значение и сфера применения. Типы проектного финансирования

Проектное финансирование - это финансирование, при котором обеспечением возврата капиталовложений и получения дохода является денежный поток от проекта. Под проектным финансированием в целом понимается комплекс действий по подготовке и реализации проекта, то есть поиск и подготовка проекта, решение организационных вопросов, контроль за выполнением проекта и т.д. На практике этот термин используется в различных смыслах, например, как целевое долгосрочное кредитование, как способ реализации проекта на всех этапах, как способ привлечения инвесторов.

Сущность проектного финансирования в том, что проект рассматривается как способ получения дохода. Проектное финансирование может осуществляться в различных формах: как банковское кредитование, привлечение средств стороннего инвестора, внутрифирменное проектное финансирование и др.

Организация проектного финансирования: участники инвестиционного проекта, анализ проекта, разработка плана его реализации, источники средств, схемы финансирования

При решении о финансировании исходят из денежного потока, генерируемого объектом инвестиций. Требования финансирующей стороны распространяются только на этот поток, а в случае неудачи - на активы, созданные при осуществлении проекта. Проектное финансирование может происходить в чистом виде или с использованием других форм обеспечения. В целях снижения риска допустимо распространять требования на весь денежный поток предприятия и прибегать к другим формам обеспечения.

При традиционном кредитовании анализ направлен на изучение прошлого и нынешнего положения кредитополучателя с целью получения гарантий возврата средств вне связи с успехом операции. При проектном финансировании зависимость от информации о состоянии заемщика не-

значительна. Главное - изучение проекта и его влияния на будущие показатели предприятия.

Активная позиция финансирующей стороны проявляется в поиске проектов, их тщательном анализе, контроле за ходом исполнения проекта.

Проектные риски. Их оценка и распределение между участниками инвестиционного проекта

Схемы проектного финансирования имеют ряд особенностей:

- в общем случае проекты могут финансировать государственные организации, коммерческие банки, предприятия, инвестиционные банки и фонды и другие финансовые институты;

- используются все возможные источники и методы финансирования: банковские кредиты, доход от товарных кредитов, долевые взносы, эмиссия ценных бумаг, амортизационные отчисления, различные льготы со стороны государства и др.;

- банк может выдавать кредит без права требований к заемщику в целом (требования распространяются только на доход от проекта), с ограниченными требованиями, с полными требованиями. В последнем случае обеспечением кредита служат все доходы от хозяйственной деятельности, активы и гарантии заемщика. Повышенный риск банк компенсирует увеличением платы за кредит, премией, приобретением части предприятия;

- важный момент для проектного финансирования - анализ проекта, поиск лучшего варианта. Кредитор - поставщик ресурсов для бизнеса, он должен определить достаточность денежного потока и риски проекта.

Роль банков в организации проектного финансирования. Перспективы развития проектного финансирования в Республике Беларусь

Банки, специализирующиеся на проектном финансировании, получают много заявок и сами ищут эффективные проекты. Они не в состоянии профинансировать все выгодные проекты, поэтому привлекают другие банки. В этом случае возможно объединение банковских кредитов или автономное кредитование каждым участником.

В Республике Беларусь имеются большие инвестиционные возможности благодаря производственной и научно-технической базе, достаточно развитой инфраструктуре, квалифицированным кадрам, удобному географическому положению. По оценкам экспертов ООН, коммерческая ценность только научно-технических разработок составляет порядка 10 млрд долл. США. Поиск и анализ бизнес-идей может вестись практически во всех отраслях по различным направлениям (повышение качества и выпуск новой продукции, энерго- и ресурсосбережение, развитие экспорта и импортозамещение, использование инноваций и т.д.). Однако инвестиционный потенциал, определяемый наличием конкретных проектов, весьма не-

значителен. Дефицит эффективных проектов не позволяет не только привлечь инвестиции извне, но и использовать внутренний капитал.

Пример тестового задания:

1 Период от предварительного исследования до принятия окончательного решения по инвестиционному проекту - это:

- а) прединвестиционная стадия;
- б) инвестиционная стадия;
- в) эксплуатационная стадия;

Литература: [3-7, 18].

Нормативные правовые акты: [13, 16].

13 Инвестиции в научную и инновационную деятельность

Понятие научной и инновационной деятельности. Роль инноваций в условиях перехода к рыночной экономике. Законодательные и нормативные правовые акты, регулирующие научную и инновационную деятельность в Республике Беларусь

Инновационная деятельность является одним из важнейших способов удовлетворения потребностей производства и других сфер человеческой деятельности путем качественного изменения используемых продуктов, обновления средств и способов деятельности. Отражая основную тенденцию экономического роста, она все более воздействует на характер, объем и уровень производства во всех сферах народного хозяйства. За счет реализации продуктов инновационной деятельности в развитых странах обеспечивается более 20 % прироста национального дохода. Научная деятельность включает в себя научные исследования, разработки, научное обслуживание.

Научные исследования, или научно-исследовательская работа (НИР), определены как творческая деятельность, результатами которой являются новые знания и способы их применения. В зависимости от области использования они относятся к естественным, техническим, медицинским, сельскохозяйственным, социальным, гуманитарным наукам. А в зависимости от цели исследования и способа применения результатов научные исследования подразделяются на фундаментальные, поисковые и прикладные. Основным нормативный правовой акт, регулирующий инновационную деятельность в республике Беларусь - Закон Республики Беларусь от 10 июля 2012 г. № 425-3 «О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь» [12].

Государственная научно-техническая и инновационная политика Республики Беларусь: цели, принципы формирования, приоритетные направления, связь с инвестиционной политикой. Методы регулирования научной и инновационной деятельности

Последовательная реализация долгосрочной политики в национальной инновационной системе неизбежно приведет к формированию территориальных многофункциональных интегрированных комплексов, в которых будет обеспечиваться принцип безотходного производства с минимальным ущербом для окружающей среды. На смену традиционной отраслевой специализации с ее стремлением к максимизации прибыли придет территориальная организация многофункциональной деятельности с ориентацией на минимизацию возможных неудач в смысле принятия менее доходных, но более надежных планов из числа возможных вариантов действий. При этом следует иметь в виду, что высокое качество жизни человека обеспечивается непосредственно там, где он проживает и зависит не только от удовлетворения материальных потребностей, но и от комфортности окружающей среды обитания.

Белорусский инновационный фонд как источник оказания финансовой поддержки (кредитования) при разработке и освоении принципиально новых видов продукции, новых и высоких технологий

Белорусский инновационный фонд (далее Белинфонд) создан Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 12.11.1998 г. № 1739 для усиления государственной поддержки инновационной деятельности в Республике Беларусь и является некоммерческой организацией находящейся в подчинении Государственного комитета по науке и технологиям Республики Беларусь

Основной задачей деятельности Белорусского инновационного фонда является обеспечение благоприятных условий для развития инновационного предпринимательства и эффективного функционирования предприятий и организаций различных форм собственности, разрабатывающих и производящих в Республике Беларусь наукоёмкую инновационную продукцию.

Ведомственные инновационные фонды, их расходование на финансирование НИОКР по подготовке и освоению производства новой наукоёмкой продукции, внедрению эффективных технологий и оборудования

Государственную регистрацию научно-исследовательских, опытно-конструкторских и опытно-технологических работ (далее - НИОКТР), а также ведение государственного реестра и организационно-техническое обеспечение использования информационных ресурсов государственного реестра осуществляет государственное учреждение «Белорусский институт

системного анализа и информационного обеспечения научно-технической сферы» (ГУ «БелИСА»). Государственной регистрации подлежат НИОКР, имеющие значение для реализации приоритетов социально-экономического развития, разработки новых технологических процессов, наукоемкой, конкурентоспособной продукции, формирования перспективных научных направлений.

Законодательством Республики Беларусь предусмотрено освобождение от налога на добавленную стоимость оборотов по реализации на территории Республики Беларусь научно-исследовательских, опытно-конструкторских, опытно-технологических работ, зарегистрированных в государственном реестре в порядке, определяемом Президентом Республики Беларусь

Пример тестового задания:

1 Результат прединвестиционных исследований - это:

- а) технико-экономическое обоснование;
- б) бизнес-план;
- в) инвестиционная программа.

Литература: [3-7, 17].

Нормативные правовые акты: [12, 13].

14 Финансирование строительства при подрядном и хозяйственном способах выполнения работ. Расчеты за выполненные работы

Договорные отношения в капитальном строительстве. Субъекты договорных отношений. Функции заказчика и подрядчика

Капитальное строительство может осуществляться подрядным, хозяйственным или смешанным (подрядным и хозяйственным) способами, различающимися прежде всего порядком финансирования затрат и взаимоотношениями сторон в процессе строительства.

Предметом договора подряда являются:

- строительство (расширение, реконструкция) объекта;
- выполнение реставрационных, отдельных видов (этапов, комплексов) строительных, монтажных, специальных строительных и других работ, оказание услуг.

Заказчиками и подрядчиками (генеральными подрядчиками, субподрядчиками) могут быть юридические и физические лица Республики Беларусь, других государств. В качестве заказчика выступают: дирекция действующего предприятия, организации, отдельные граждане. Заказчик может передать часть обязанностей соответствующему субъекту хозяйство-

вания. Подрядчик вправе привлекать (на основании договоров субподряда) для выполнения отдельных видов работ субподрядчиков.

Виды договоров строительного подряда. Условия и порядок заключения договора строительного подряда. Его содержание и значение. Договорная (контрактная) цена подрядных работ

В договоре подряда указываются следующие данные и обязательные условия:

- наименование сторон и необходимые реквизиты;
- предмет договора подряда;
- сроки (месяц и год) начала и завершения строительства объекта, выполнения строительных работ;
- договорная контрактная цена объекта, вида строительных работ, устанавливаемая по результатам проведения торгов, а для объектов, по которым проведение торгов не является обязательным, цена определяется по соглашению сторон;
- порядок расчетов за выполненные работы;
- источники финансирования;
- распределение функций между заказчиком и подрядчиком по обеспечению объекта конструкциями, материалами, оборудованием;
- условия выплаты и размер премий за своевременный ввод объекта в эксплуатацию;
- ответственность сторон при невыполнении обязательств по договору;
- особенности приемки выполненных строительных работ, сдача объекта в эксплуатацию;
- взаимоотношения сторон при наступлении форс-мажорных обстоятельств и другие условия.

Договор субподряда заключается по результатам подрядных торгов, объявляемых генподрядчиком, либо путем непосредственных переговоров с субподрядчиками.

Ответственность заказчика и подрядной организации за выполнение договорных обязательств

Договором подряда может быть предусмотрена обязанность стороны, на которой лежит риск случайной гибели или случайного повреждения объектов строительства, материалов, оборудования, по их страхованию.

Заказчик несет ответственность за невыполнение или ненадлежащее выполнение обязательств, предусмотренных договором подряда, и уплачивает неустойку подрядчику. Подрядчик несет ответственность за некачественно выполненные работы, обнаруженные в пределах гарантийного срока.

Финансирование строительства при подрядном способе выполнения работ. Порядок расчетов между заказчиками и генподрядчиками за выполненные строительно-монтажные работы. Расчеты между генподрядчиками и субподрядными организациями.

Финансирование затрат заказчика по капитальному строительству осуществляется с текущего (расчетного) счета либо ссудного счета.

Со счета, с которого финансируются капитальные вложения, оплачиваются: не кредитуемое оборудование и некоторые виды материалов, законченные строительством предприятия, пусковые комплексы, очереди строительства и объекты, проектно-сметная документация, расходы по содержанию дирекции строящегося предприятия.

Работы, выполненные субподрядными организациями, могут оплачиваться либо с текущего (расчетного) счета генерального подрядчика, либо непосредственно со счета заказчика (в соответствии с заключенными договорами). Выполненные подрядными организациями строительно-монтажные работы по прямым договорам с заказчиками оплачиваются со счета заказчика на основании актов приемки выполненных работ.

Основанием для расчетов за выполненные комплексы (этапы) работ (услуг) являются подписанные представителями подрядчика и заказчика акты приемки комплексов (этапов) работ (услуг).

Пример тестового задания:

1 Какая стоимость служит основанием для определения лимитов капитальных вложений, формирования договорных цен на строительную продукцию, финансирования строительства банком:

- а) плановая;
- б) сметная;
- в) проектная.

Литература: [3-7, 10].

Нормативные правовые акты: [13].

15 Инвестиции и ценные бумаги

Ценные бумаги как объект инвестиционной деятельности. Стратегия портфельного инвестирования

Ценной бумагой, согласно ст. 143 Гражданского кодекса Республики Беларусь (ГК РБ), является документ установленной формы и (или) с обязательными реквизитами, удостоверяющий соблюдение имущественных прав, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. С передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности.

Данное определение содержит практически все существенные характеристики ценной бумаги, отличающие ее от иных объектов гражданского оборота:

- это документ, удостоверяющий наличие имущественного права;
- это документ установленной формы, содержащий в себе все необходимые реквизиты (характеристики имущественного права);
- в этом документе существенна неразрывность самой ценной бумаги и зафиксированного в ней имущественного права.

Перечисленные качества ценной бумаги, законодательно закрепленные в ГК РБ, и составляют совокупность признаков ценной бумаги.

Основные ценные бумаги, их характеристика

Гражданский кодекс приводит лишь примерный перечень ценных бумаг. В соответствии со ст. 144 к ценным бумагам относятся: государственная облигация, облигация, вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификаты, банковская сберегательная книжка на предъявителя, коносамент, акция, приватизационные ценные бумаги и др. Согласно ст. 802 п. 3 ГК РБ двойное складское свидетельство, каждая из двух его частей и простое складское свидетельство также отнесены к ценным бумагам.

Кроме того, законодательством предусмотрены и иные виды ценных бумаг: облигация Национального банка Республики Беларусь, облигация местного займа, жилищная облигация. Таким образом, для того, чтобы тот или иной документ признавался ценной бумагой, необходимо, чтобы законодательство о ценных бумагах придавало таким документам статус ценных бумаг (как в случае с вышеперечисленными ценными бумагами).

Цели инвесторов и эмитентов ценных бумаг

Основная цель инвесторов и эмитентов ценных бумаг - доход. Доход инвестора складывается из следующих позиций:

- доход от операций по покупке или продаже, определяемый как финансовый результат от реализации ценной бумаги;
- доход от владения, состоящий из полученных инвестором за время владения ценной бумагой процентных и купонных выплат.

Доходы инвестора необходимо скорректировать на сумму издержек инвестора, связанных с обслуживанием инвестиций, - издержки по хранению, издержки реализации, налога на доходы и др.

Величина полной конечной доходности показывает относительный прирост либо убыток за время владения, то есть за время проведения операции инвестирования. Для того чтобы привести вычисленную таким способом величину доходности к среднегодовой величине, используют понятие среднегодовой доходности (СГД):

$$\text{СГД} = \text{ПКД} : T_{\text{ои}} \quad (15.1)$$

где T_{oi} - длительность операции инвестирования (в годах);
 PKD - полная конечная доходность.

Величина среднегодовой доходности отражает доходность операции инвестирования в процентах годовых.

Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги путем расчета доходности этих инвестиций - это один из простейших способов, который применяется для сравнения инвестиционных качеств различных проектов.

Инвестиционная деятельность банков на рынке ценных бумаг

Национальный банк Республики Беларусь является основным агентом Министерства финансов Республики Беларусь, регулирует и контролирует деятельность Белорусской валютно-фондовой биржи, проводит лицензирование и контроль за деятельностью банков - участников фондового рынка, а также осуществляет выпуск и обращение казначейских обязательств Национального банка Республики Беларусь.

Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг

Особое значение при операциях с ценными бумагами приобретает вопрос об оценке их качества. Инвестиционное качество - это оценка того, насколько ликвидна ценная бумага, низкорискованна при стабильной курсовой стоимости, способна приносить проценты, превышающие среднерыночный процент или находящиеся на его уровне.

Все операции с ценными бумагами сопряжены с риском. Участники рынка ценных бумаг берут на себя самые разнообразные риски - от упущенной выгоды, снижения доходности до прямых финансовых потерь. В связи с этим каждый банк самостоятельно разрабатывает процедуры оценки инвестиционных качеств ценных бумаг. Различают систематический и несистематический риски. Систематический риск - риск падения рынка ценных бумаг в целом. Он не связан с конкретной ценной бумагой, является не диверсифицируемым и не понижаемым. Он представляет собой общий риск на все вложения банка в ценные бумаги.

Портфель ценных бумаг, критерии его формирования. Управление портфелем ценных бумаг

Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг практически сводится к оценке рисков своих инвестиций в ценные бумаги. Она производится при планировании и контроле инвестиционного портфеля. Для этого банк использует:

- внешний рейтинг ценных бумаг (если таковой имеется);
- оценки риска, проводимые аналитическим подразделением банка.

С учетом инвестиционных качеств ценных бумаг можно сформировать различные портфели активов, в каждом из которых будет собственный баланс между существующим риском, приемлемым для владельца портфеля, и ожидаемой им отдачей (доходами).

В нашей республике пока нет независимых рейтинговых агентств, проводящих сравнительную оценку риска различных долговых ценных бумаг, обращающихся на рынке.

Первичный и вторичный рынки ценных бумаг

Рынок ценных бумаг имеет два варианта структурного деления.

1 вариант: разделение на первичный и вторичный рынки. Под первичным рынком понимается совокупность сделок по размещению ценных бумаг, продаже ценных бумаг их первыми владельцами, инициатором в которых выступает либо сам эмитент, либо агент, уполномоченный эмитентом на размещение ценных бумаг. Вторичный рынок - сделки по перепродаже ранее выпущенных ценных бумаг.

2 вариант: разделение рынка на биржевой и внебиржевой в зависимости от способа организации обращения ценных бумаг. Под биржевым {организованным} рынком понимается совокупность сделок с ценными бумагами, заключенных и зарегистрированных на бирже. Процесс обращения ценных бумаг здесь организуется высококвалифицированными специалистами с соблюдением требований законодательства; он имеет развитую биржевую инфраструктуру. Биржа устанавливает правила допуска ценных бумаг к торговле, разрабатывает порядок и процедуру проведения торгов.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг. Направления развития рынка ценных бумаг в Республике Беларусь.

Рынок ценных бумаг нашей страны представлен следующими основными сегментами:

- государственные ценные бумаги (государственные краткосрочные облигации и государственные долгосрочные облигации с купонным доходом);
- краткосрочные облигации Национального банка Республики Беларусь;
- корпоративные ценные бумаги (акции и облигации);
- ценные бумаги местных исполнительных органов (жилищные облигационные займы);
- банковские сертификаты.

Ценные бумаги субъектов хозяйствования обращаются как на биржевом, так и на внебиржевом рынках. Ценные бумаги Министерства финансов РБ и Национального банка РБ продаются через аукционы либо посредством прямой продажи, но обращение этих бумаг происходит только

через систему биржи (как и ценных бумаги местных исполнительных органов).

Пример тестового задания:

1 По сроку обращения ценные бумаги делятся на:

- а) эмиссионные, не эмиссионные;
- б) срочные, бессрочные;
- в) первичные, вторичные.

Литература: [19].

Нормативные правовые акты: [13, 16].

Список литературы

1 **Бочаров, В. В.** Инвестиции. Инвестиционный портфель. Источники финансирования. Выбор стратегии. : учеб. пособие / В. В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2002. – 288 с.

2 **Ендовицкий, Д. А.** Практикум по инвестиционному анализу: учеб. пособие / Д.А. Ендовицкий. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 240 с.

3 **Игошин, А. В.** Инвестиции. Организация управления и финансирования: учебник / А. В. Игошин. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – 542 с.

4 **Игошина, Л. Л.** Инвестиции: учеб. пособие / Л. Л. Игошина. – М.: Экономистъ, 2004. – 478 с.

5 **Кикоть, И. И.** Финансирование и кредитование инвестиций: учеб. пособие / И. И. Кикоть. – Минск: Вышейшая школа, 2003. – 255 с.

6 **Ковалев, В. В.** Методы оценки инвестиционных проектов: учеб. пособие / В. В. Ковалев – М.: Финансы, 2002. – 144с.

7 **Костюнина, Г. М.** Иностранные инвестиции (вопросы теории и практики зарубежных стран): Учебное пособие / Г. М. Костюнина. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 304 с.

8 **Костюнина, Г. М.** Иностранные инвестиции (вопросы теории и практика зарубежных стран): учеб. пособие / Г.М. Костюнина. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 304 с.

9 **Липсиц, И. В.** Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник / И.В. Липсиц. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 320 с.

10 **Лукасевич, И. Я.** Инвестиции : Учебник / И. Я. Лукасевич. - Москва: ООО «Научно-издательский центр ИНФРА-М», 2017. - 413 с.

11 Налоговый кодекс Республики Беларусь (Особенная часть): Закон Респ. Беларусь, 18 окт. 2016 г., № 432-З (с изменениями и дополнениями от 9 янв. 2017 г., № 15-3) // Нац. Правовой интернет-портал Респ. Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2017. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>.

12 О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь: Закон Респ. Беларусь, 10 июля 2012 г., № 425-З // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь [Электронный курс] / Нац. Центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2017. – Режим доступа: [http // www.pravo.by](http://www.pravo.by).

13 Об инвестициях: Закон Респ. Беларусь, 12 июля 2013 г., № 53-З: с изм. и доп.: текст по состоянию на 23 дек. 2015 г. // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь [Электронный курс] / Нац. Центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2017. – Режим доступа [http // www.pravo.by](http://www.pravo.by).

14 **Паштова, Л. Г.** Инвестиционная составляющая экономической безопасности: Учебник / Л. Г. Паштова. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 243 с.

15 **Плотников, А. Н.** Экономическая оценка инвестиций: Учебник / А. Н. Плотников. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 120 с.

16 **Савчук, Т. К.** Организация и финансирование инвестиций: учеб. пособие / Т.К. Савчук. – Минск: БГЭУ, 2002. – 196 с.

17 **Семиренко, Е. П.** Организация и финансирование инвестиций: Краткий курс лекций / Е. П. Семиренко. – Минск: БГЭУ, 2004. – 126с.

18 **Шарп, Г.Д.** Инвестиции: учебник / Г.Д. Шарп. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 1028 с.