ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ

ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯЪ

«ДОНЕЦКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

АВТОМОБИЛЬНО-ДОРОЖНЫЙ ИНСТИТУТ

Кафедра «Менеджмент организаций»

**КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА**

по дисциплине «Инвестиционный анализ»

**Вариант 27**

Выполнил:

ст.гр. ИМО-17з Синяткин Р.Г.

Проверил:

Преподаватель Заглада Р.Ю.

Горловка – 2020 г.

СОДЕРЖАНИЕ

[1 Развитие инвестиционных отношений в бюджетной сфере 3](#_Toc39319926)

[2 Устойчивость, привлекательность и последовательность в финансовой политике государства и их влияние на поток инвестиций. 9](#_Toc39319927)

[2.1 Финансовая устойчивость государства. 9](#_Toc39319928)

[2.2 Инвестиционная привлекательность государства. 10](#_Toc39319929)

[2.3 Последовательность в финансовой политике государства 12](#_Toc39319930)

[3 Тестовые вопросы 14](#_Toc39319931)

1. Развитие инвестиционных отношений в бюджетной сфере

В настоящее время большое внимание уделяется вопросам инвестиционной политики как на макро -, так и на микроуровне. Государственная инвестиционная политика предусматривает создание реальной возможности и условий для инвестирования, активное участие государства на инвестиционном рынке стимулирует его развитие.

Инвестиционная политика государства - это совокупность мероприятий, проводимых государством по управлению инвестиционной деятельностью с целью создания оптимальных условий для активизации инвестиционного процесса.

Основной целью инвестиционной политики государства является создание благоприятных условий для развития инвестиционного процесса.

Основными задачами государственной инвестиционной политики являются:

1. Поддержка (стимулирование) отдельных отраслей экономики.
2. Обеспечение сбалансированного развития отраслей хозяйствования и экспортного производства.
3. Достижение конкурентоспособной отечественной продукции.
4. Реализация социальных и экологических программ (развитие здравоохранение, образования, ЖКХ, охрана окружающей среды).
5. Регулирование занятости населения.
6. Обеспечение обороноспособности и безопасности государства.

Государственное регулирование инвестирования направлено на обеспечение максимальной эффективности инвестиционных вложений. В условиях рыночных отношений выделяют прямые и косвенные методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, а также административные и экономические средства данного регулирования. К таким средствам можно отнести государственную регистрацию субъектов предпринимательской деятельности, лицензирование, установление квот на экспорт и импорт, управление государственными предприятиями и государственной собственностью, распорядительные процедуры и др. Прямое экономическое воздействие заключается в инвестировании в отдельные территории, отрасли, предприятия, которые по роду своей деятельности не могут выдержать жесткую конкуренцию рынка. Например, в наукоемких отраслях экономики велик риск вложения инвестиций, инвестиционный процесс протекает с интервалами, при этом проекты считаются долгосрочными и дорогостоящими.

Государственные инвестиции направлены на решение стратегических задач государственной политики и зачастую не носят коммерческого характера, поэтому существует мнение их невысокой экономической эффективности. Эффективность государственных инвестиций необходимо рассматривать в масштабе страны из-за их направленности на устойчивый экономический рост и социальный прогресс общества. России необходимо создать механизм обеспечения эффективности использования государственных инвестиций.

Косвенные методы государственного регулирования предполагают только экономические средства воздействия на инвестиционные процессы. К ним относятся инструменты бюджетной, налоговой, денежно-кредитной политики. На субъекты инвестиционного процесса они оказывают опосредованное воздействие, стимулируя их к определенным действиям, направленным на решения задач государственной инвестиционной политики.

В настоящее время действует целый ряд федеральных целевых программ. Первые федеральные целевые программы появились в 1993 году, их число с каждым годом увеличивалось. Это привело к тому, что объем необходимых инвестиций значительно превысил имеющиеся у государства ресурсы на их осуществление. По отдельным программам финансирование составляло лишь мизерную часть от декларируемого объема вложений. В настоящее время система мер государственной инвестиционной политики направлена на выделение приоритетных направлений использования инвестиций, исключающее распыление государственных средств.

Особое внимание сейчас уделяется национальным проектам. Они осуществляются в соответствии с приоритетами развития страны, под контролем ее президента, в более короткий период времени, чем требуется на реализацию федеральных целевых программ. Помимо этого учитывается принцип проектного финансирования с помощью специально созданной структуры, на основе сквозного планирования, отчетности и контроля.

Масштабные инвестиции в рамках национальных проектов необходимо направлять на развитие потенциальных преимуществ российской экономики, на создание новых продуктов, аналогов которых нет на мировом рынке, на повышение конкурентоспособности существующих предприятий на обеспечение достойных условий жизни и труда населения.

Эффективность государственной инвестиционной политики зависит не только от общего объема инвестиций, а от того, в какие именно отрасли были направлены инвестиционные потоки. Таким образом, инвестиционная политика государства должна обеспечить системный подход к управлению инвестиционной деятельностью, создавая оптимальные условия для активизации инвестиционного процесса.

За последние годы в Российской Федерации сформированы основы системы нормативно-правового обеспечения инвестиционного процесса. Общие правовые основы регулирования инвестиционной сферы отражены в Гражданском кодексе РФ, Бюджетном кодексе РФ, Налоговом кодексе РФ, Таможенном кодексе РФ, Земельном кодексе РФ, Градостроительном кодексе РФ и др. К актам общего законодательства можно отнести федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ “Об акционерных обществах”, федеральный закон от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ “О несостоятельности (банкротстве)” и др. Основополагающими правовыми актами регулирования в системе привлечения и осуществления инвестиций являются: федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ “Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений” , федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ “Об иностранных инвестициях в Российской Федерации”, федеральный закон от 29 апреля 2008 г. № 57-ФЗ “О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства”[1]

Таким образом, можно констатировать наличие блока норм, регулирующих инвестиционные отношения.

Если правоотношение есть всегда общественное отношение, то инвестиционные правоотношения в самом первом приближении представляют собой общественные отношения, возникающие в процессе инвестиционной деятельности и регулируемые инвестиционным законодательством. Примерно с этих позиций дается определение инвестиционных правоотношений и другими специалистами. Так, например, А.Ю. Слесарев под инвестиционным правоотношением предлагает понимать общественное отношение, которое возникает в связи с вложением и реализацией инвестиций, стороны в котором связаны юридическими правами и обязанностями, регламентируемыми инвестиционным законодательством и обеспечиваемыми системой государственных гарантий и санкций.[2]

Указав на то, что инвестиции вкладываются в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях достижения “иного полезного эффекта”, законодатель тем самым недвусмысленно показал, что получение прибыли не может быть единственным их результатом. Однако именно деятельность не в целях получения прибыли, а для достижения так называемого “общественного блага” или публичного интереса характеризует деятельность государства и субъектов местного самоуправления.

Однако в наибольшей степени публично-правовые начала проявляются в тех инвестиционных правоотношениях, в которых государство либо иные публичные образования сами выступают инвесторами.

Инвестиционная деятельность публичных образований всегда направлена на достижение положительного социального эффекта (того самого общественного блага), даже если связана с получением прибыли. Это обусловливает особенности не только в осуществлении инвестиционных правоотношений с участием государства или муниципальных образований в качестве инвесторов, но и в подходах к их правовому регулированию. Именно указанные публичные инвестиционные правоотношения, отличаясь существенным своеобразием по сравнению с иными (условно, частными) инвестиционными правоотношениями, базирующимися во многом на нормах административного и финансового права, как представляется, в полной мере охватываются предметом финансового права.

Понятие инвестиций является неоднозначным, зависит от того, в каком виде существуют инвестиции (только расходы, то есть денежные средства, или любые имущественные и неимущественные активы), на какой объект направлена инвестиционная деятельность (на капитальные вложения или на приобретение неограниченного круга активов).

Бюджетные правоотношения отражают оба вышеназванных подхода к инвестициям. Во-первых, определённые расходы бюджета на капитальные вложения прямо названы бюджетными инвестициями. Во-вторых, средства бюджета могут вкладываться в разного рода активы. В таком случае мы имеем дело с суверенными фондами, которыми являются Резервный фонд и Фонд национального благосостояния (ст. 96.9 – 96.11 Бюджетного кодекса Российской Федерации). Данные фонды формируются за счёт части доходов бюджета, их средства размещаются в иностранной валюте и финансовых активах. Размещение средств суверенных фондов осуществляется с целью обеспечения их сохранности и получения дохода, то есть по своей сути представляет собой тот вид инвестирования, который предусмотрен, например, Федеральным законом «Об инвестиционных фондах».

Аналогичную деятельность осуществляет и Федеральное казначейство при управлении остатком средств на едином счёте бюджета (ст. 166.1 БК РФ).

Указанная деятельность, однако, не называется инвестиционной, и размещение временно свободных средств бюджета в финансовые активы не именуется в бюджетном законодательстве инвестициями.

Бюджетные инвестиции относятся к одному из видов расходов бюджета, выделяемых по признаку экономического содержания расходной операции.[3]

Бюджетным кодексом Российской Федерации (далее – БК РФ) установлено, что бюджетные инвестиции — бюджетные средства, направляемые на создание или увеличение за счёт средств бюджета стоимости государственного (муниципального) имущества (ст. 6 БК РФ).

Таким образом, объектом бюджетных инвестиций практически всегда

являются основные средства18, а в качестве инвестиций выступают денежные средства, выделяемые из бюджета. При этом законодатель никак не намекает, что целью бюджетных инвестиций является будущая выгода (доход, прибыль или экономия). Этим (отсутствием будущей выгоды) понятие бюджетных инвестиций принципиально отличается от экономического понятия инвестиций в коммерческой сфере.

Бюджетные инвестиции являются одним из видов расходов бюджета, в силу чего перечисление бюджетных инвестиций уменьшает денежную часть казны. Таким образом, бюджетное инвестирование представляет собой процедуру внутренней трансформации казны, при которой меняется соотношение её денежной и не денежной частей25.

1. Устойчивость, привлекательность и последовательность в финансовой политике государства и их влияние на поток инвестиций.
   1. Финансовая устойчивость государства.

Эта группа коэффициентов показывает соотношение долговой нагрузки предприятия и его активов.

Финансовую устойчивость стоит определять в двух разрезах — внутреннем и внешнем.

Общую финансовую устойчивость государства мы можем оценить по отношению всего внешнего долга (долга правительства, регионов и банков) к ВВП России. Суммарные обязательства на 01.01.2020 составляют 343 млрд долл. США, в то время как ВВП в 2018 году был равен примерно 1671 млрд. Даже с учетом ожидаемого падения ВВП задолженность не превысит 30%. Это очень хороший показатель, ведь здесь мы учли не только государственные долги, как это принято делать, но и долги корпораций (так как они у нас все больше и больше становятся похожими на государственные министерства и тресты). Для сравнения: государственный долг США составил в 2018 году 107% ВВП, а к концу 2020-го прогнозируется на уровне 120%. У России, кстати, долги непосредственно государства составляют лишь около 4% от ВВП — это сумма, которую можно вообще не принимать всерьез. Итак, на внешнем рынке страна не стеснена избыточными заимствованиями и сохраняет свободу маневра и финансовую независимость.

Что же касается внутреннего рынка, то здесь ситуация несколько хуже. К сожалению, исследовать ее с помощью одного конкретного показателя будет сложно. Объемы задолженности регулярно публикуются ЦБ РФ, но требуют большой работы для получения аналитических выводов. Поэтому мы пойдем другим путем. Собственный капитал компаний упал. И лучший показатель этого падения — фондовый индекс (например, индекс РТС). С его снижением значимость долговой нагрузки на предприятия оказалась намного выше. И теперь финансовая устойчивость компаний восстановится только тогда, когда будет выполнено одно из двух условий:

* постепенно будет снижена задолженность;
* индекс РТС вернется к докризисному уровню.
  1. Инвестиционная привлекательность государства.

Инвестиционная привлекательность является одним из основных показателей эффективности экономического развития любой территории.

Инвестиционная привлекательность страны или региона - это интегральный показатель, который определяется по совокупности ее экономических и финансовых показателей, показателей государственного, общественного, законодательного, политического и социального развития. Инвестиционная привлекательность определяет вектор движения физического, финансового, интеллектуального и человеческого капиталов: в страну или за ее рубежи.

Инвестор оценивает инвестиционную привлекательность страны или региона по движению капитала, уровню инфляции, политической, экономической, законодательной и социальной стабильности, а также по уровню и качеству человеческого капитала. Последнее означает, что он отвечает себе на естественные вопросы: можно ли работать с такими людьми, можно ли им доверять свои деньги, прибыль, свое будущее? Инвестиции сами по себе не работают без специалистов, без человека и человеческого капитала должного уровня и качества. И поэтому в настоящее время основные инвестиции в развитых странах направляются именно в развитие человеческого капитала. Именно на базе высокого качества человеческого капитала любая страна, регионы и предприятия способны эффективно использовать инвестиции. В противном случае, при недостаточности человеческого капитала и его низком качестве инвестиции в промышленность дают нулевую или низкую отдачу.

Инвестиционная привлекательность (климат) страны или региона определяется инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском.

Инвестиционный потенциал учитывает готовность региона к приему инвестиций с соответствующими гарантиями сохранности капитала и получения прибыли инвесторами. Он включает следующие составляющие - частные потенциалы:

* ресурсно-сырьевой (средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов);
* трудовой (трудовые ресурсы и их образовательный уровень);
* производственный (валовой региональный продукт);
* инновационный (уровень развития фундаментальной, вузовской и прикладной науки с упором на внедрение ее результатов в регионе);
* институциональный (степень развития институтов рыночной экономики);
* инфраструктурный (экономико-географическое положение региона и его инфраструктурная обеспеченность);
* финансовый (объем налоговой базы и прибыльность предприятий региона);
* потребительский (совокупная покупательная способность населения региона).

Инвестиционный климат страны формируется такими факторами, как:

* политическая ситуация и перспективы;
* общая макроэкономическая ситуация и перспективы;
* стабильность и функциональность правового поля;
* уровень налогообложения.

Состояние инвестиционного климата подтверждается рейтингами специализированных мировых агентств.

* 1. Последовательность в финансовой политике государства

Несмотря на в целом благоприятное отношение к привлечению долгосрочных прямых зарубежных инвестиций (ПЗИ), любое государство регулирует зарубежные инвестиции, в частности, влияя на их объем и отраслевое распределение.

Потенциально негативный эффект инвестиций.

Разрабатывая национальную политику, связанную с регулированием инвестиционных потоков, государство учитывает их возможное негативное влияние на экономику. Можно выделить три момента.

1. Иностранный капитал вкладывается в производство однажды, а прибыль вывозится неоднократно. Это ведет к выравниванию объема ранее ввезенного в форме инвестиций и вывезенного в форме прибыли и доходов капитала. Так происходит «старение» инвестиций. Однако далеко не всегда инвестор вывозит прибыль полностью. Для стимулирования реинвестирования прибыли в принимающей стране необходим стабильный и благоприятный инвестиционный климат.
2. Капитал, иностранный или национальный, вкладывается в отрасли, обеспечивающие быструю и эффективную отдачу, что может привести к диспропорциональному развитию между отраслями национальной экономики, если государство не будет регулировать направления инвестирования. Сказанное относится также к загрязняющим окружающую среду производствам, переносимым из развитых стран в развивающиеся и страны с переходной экономикой, где действуют сравнительно мягкие стандарты защиты окружающей среды.
3. Важно учитывать психологический момент — отрицательное отношение частных предпринимателей и отдельных граждан принимающей страны к тому, что иностранный капитал владеет прибыльными отраслями или компаниями, а также к его влиянию на формирование стратегий развития отраслей и др.

Цели и направления государственной инвестиционной политики.

Любое государство как институт власти играет активную роль в разработке и реализации политики по привлечению ПЗИ для содействия экономическому росту, а также для обеспечения экономического суверенитета и (или) получения максимальных экономических преимуществ.

Первая цель требует высокого уровня иностранной собственности в уставном капитале фирм и сосредоточения контроля в руках зарубежных собственников. Это, например, касается отраслей, которые, благодаря привлечению ПЗИ, обеспечивают повышение производительности труда в принимающей стране. Вторая цель, напротив, требует высокого уровня национальной собственности и контроля над местными инвесторами.

Государственная политика принимающей страны в отношении иностранного капитала характеризуется двумя направлениями:

* политикой регулирования инвестиций с целью получения максимальной прибыли на единицу вложенного капитала. Смысл этой политики — получение максимальной отдачи от вложений иностранного капитала;
* политикой стимулирования ПЗИ, главная цель которой — привлечение максимально возможного объёма инвестиций.

Как правило, оба эти направления — регулирование и стимулирование ПЗИ — проводятся одновременно. Но акцент делается на одно из них в зависимости от уровня экономического развития страны лоббирования правительством интересов соответствующих групп на селения.

Национальную инвестиционную стратегию правительство выбирает в соответствии со своими целями и приоритетами экономического развития.

1. Тестовые вопросы

18. Если инвестор приобрел одну акцию по цене 25,0 руб. и через 5 мин перепродал ее по цене 25,1 руб., то это действие можно в общем случае считать инвестированием. Данное утверждение:

* 1. неверно, так как при инвестировании холдинговый период должен превышать полгода;
  2. неверно, инвестированием является приобретение портфеля акций, а не единственной ценной бумаги;
  3. верно, если инвестор ставил целью перепродажу акции;
  4. верно, но только для облигаций, а не для акций.

58. Величину доходности ценной бумаги определяют такие факторы, как:

1. номинальная ставка процента, процент по срочным вкладам, темп инфляции;
2. безрисковая реальная ставка процента, темп инфляции, надбавка за риск;
3. уровень государственного долга, инфляция, курс национальной валюты;
4. безрисковая реальная ставка процента, номинальная ставка процента, темп инфляции.

98. Фирма реализует крупномасштабный проект. С учетом его общественной значимости областная администрация выделяет в виде целевого ассигнования 1 млн руб. Относить такие суммы к источникам финансирования инвестиционного проекта:

1. можно, но только если средства предоставлены на возвратной основе;
2. можно, но только если средства предоставлены на безвозвратной основе;
3. можно;
4. можно, но только если средства предоставлены на срок свыше одного года.

138. При оценке NPV надо учитывать, что:

1. к денежным потокам надо относить все изменения величины амортизационных отчислений за шаг расчета;
2. ни величина амортизационных отчислений, ни величины их изменений не образуют денежных потоков;
3. к денежным потокам надо относить только те изменения величины амортизационных отчислений, которые связаны с использованием нематериальных активов:
4. амортизационные отчисления вообще не учитываются при расчете NPV.

----------------------------------------------------------

178. В конечном счете, задача фундаментального анализа заключается в том, чтобы:

1. найти оптимальное количество ценных бумаг в портфеле;
2. вычислить доходность акции;
3. оценить риск инвестирования в ценные бумаги портфеля;
4. рассчитать экономическую стоимость ценной бумаги.

218, Суть теоремы Г. Марковица о существовании ГЭП сводится к тому, что из всего набора портфелей из n акций всегда можно найти такой портфель, который будет иметь одновременно минимально возможный риск и максимально допустимую ожидаемую доходность. Данное утверждение:

1. верно, но только для хорошо диверсифицированных портфелей;
2. верно;
3. неверно, содержание теоремы другое;
4. неверно, поскольку данная терема вообще не оперирует понятиями «доходность» и «риск».

258. Утверждение о том, что облигация закрепляет право ее владельца на получение от эмитента в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента, является:

1. неверным, такие права обеспечиваются акцией;
2. неверным, так как выплата «имущественного эквивалента» по облигации законом не предусмотрена;
3. неверным, поскольку эти права реализуются при погашении облигации, а не в некий «предусмотренный в ней срок»;
4. верным.

----------------------------------------------------------

298. В результате оценки дюрации 25-летней облигации с характеристиками: = 1000 руб., ; ; ежегодным купонным платежом был получен результат 21 год. Данная оценка:

1. корректна и соответствует расчетам;
2. неверная и является завышенной;
3. неверная и является заниженной;
4. не может быть проведена из-за отсутствия необходимых данных.

3 СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ

1. Собрание законодательства Российской Федерации 2008. № 18.
2. Слесарев А.Ю. Правоотношения в системе инвестиционной деятельности. Теоретико-правовой аспект: автореф. дис. канд. юрид. наук. СПб., 2002. С. 7
3. Казна и бюджет / под ред. Д. Л. Комягина – М. 2014. С. 203 – 218.
4. Экономическая оценка инвестиций: учеб. пособие / Н.А. Щербакова, И.И. Александрова. – Новосибирск СГГА, 2014.
5. Инвестиции: учебник / Т. В. Теплова — М.: Издательство Юрайт ; ИД Юрайт, 2015.
6. Биржевой портал «TAKE-PROFIT». [Электронный ресурс] – Режим доступа: take-profit.org.
7. Московская биржа. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.moex.com>.
8. Факторы привлекательности страны для зарубежных инвесторов // Студенческий: электрон. научн. журн. 2018. № 13(33). [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://sibac.info/journal/student/33/113705 (дата обращения: 30.04.2020).