
МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО СПЕЦИАЛЬНОГО
ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

САМАРКАНДСКИЙ ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И СЕРВИСА

КАФЕДРА: «ФИНАНСОВЫХ И СТРАХОВЫХ УСЛУГ»

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

*по курсу «Организация и финансирование инвестиций» для
студентов бакалавра
по направлениям высшего образования 340000- "Бизнес и управление"*

направлениям образования:

5340600- "Финансы".

5340700 «Банковское дело»

5340900 «Бухгалтерский учет и аудит»

и другим направлениям образования

САМАРКАНД – 2007

Методические указания по курсу «Организация и финансирование инвестиций» для студентов бакалавра по направлениям образования: «Финансы», «Банковское дело», «Бухгалтерский учет и аудит» подготовлен коллективом авторов кафедры «Финансовых и страховых услуг»:

проф. Зайналовым Д.Р.

асс. Алиевой С.С.

Рецензенты: проф. Ходжаев Э.Н. – СамИЭС,

зам.нач. Финансового управления Сам.обл. хокимията И.Ахтамов

**Рассмотрен и одобрен на заседании кафедры «Финансовых и страховых услуг»,
от 26. 01. 2007 года, протокол № 6.**

**Утвержден Учебно-методическим советом СамИЭС от 30.01.2007 года,
протокол № 6.**

Председатель УМС СамИЭС, доц.

А. Бектемиров

ВВЕДЕНИЕ

Курс «Организация и финансирование инвестиций» для студентов, обучающихся по специальности (направление образования) по направлению образования 5340600 – «Финансы» сферы образования 340000 «Бизнес и управление» и другим является профилирующим курсом.

Целью курса является вооружение студентов теоретическими знаниями о сущности инвестиций, их финансирования и организации инвестиционной деятельности, а также вооружение будущих специалистов знаниями инвестиционного проектирования, выполнения финансовых и кредитных операций на предприятиях, в организациях и объединениях, осуществляющих инвестиционную деятельность.

Курс призван также формировать у студентов практические навыки анализа инвестиционной деятельности организации, изыскания резервов повышения эффективности использования инвестиционного капитала.

Задачи изучения курса. Основные задачи курса «Организация и финансирование инвестиций» заключается в том, что в результате его изучения студенты должны усвоить теорию инвестиций и регулирования инвестиционной деятельности, выработать необходимые методы работы в условиях рыночных отношений, научиться управлять финансово-кредитным механизмом, своевременно и качественно решать финансовые инвестиционные вопросы.

Студенты должны знать законы, регулирующие инвестиционную деятельность, включая законы об иностранных инвестициях в Республике Узбекистан, о налогах и налогообложении в инвестиционной деятельности, а также нормативные документы Центрального банка Республики Узбекистан, вопросы финансирования и кредитования капитальных вложений в объеме, необходимом для решения задач планирования и организации инвестиционной деятельности.

Лекция – логически стройное, систематически последовательное изложение того или иного научного вопроса. Лекция вводит студентов в науку, освещает научно-теоретические положения отрасли науки, закладывает основы научных знаний, нацеливает студента на самостоятельную работу с книгой.

Но практические занятия играют важную роль в подготовке специалистов. По дисциплине «Организация и финансирование инвестиций» занятия в аудитории проводятся как с целью углубления научно-теоретических знаний (семинарские занятия), так и с целью овладения определенными методами практической работы (практические занятия).

Для того, чтобы на практических занятиях происходил активный процесс формирования специалиста, они должны быть максимально приближены к практической деятельности будущего специалиста, способствовать углублению и расширению полученных на лекциях знаний. Следовательно, практические занятия являются одной из важных учебных форм осуществления связи теории с практикой, содействуя выработке умения применять знания.

Задания для практических занятий в методических указаниях помещены по соответствующим темам дисциплины «Организация и финансирование инвестиций». Информация в большинстве практических и ситуационных задач взята из современной практики хозяйствующих субъектов.

В результате изучения дисциплины студенты должны уметь:

- решать задачи, связанные с финансированием и кредитованием капитальных вложений;
- способствовать эффективному использованию инвестиционного капитала;
- анализировать финансовое состояние и выявлять резервы повышения прибыли и рентабельности инвесторов и сторонних организаций;
- самостоятельно принимать решения по вопросам, связанным с инвестиционной деятельностью в пределах законодательства и т.д.

Задачи, приведенные в настоящих методических указаниях, решаются студентами,

как правило, непосредственно на практических занятиях в аудитории, но они могут использоваться и для самостоятельной работы в качестве домашнего задания.

Тема 1. Инвестиции их экономическая сущность, значение и роль в совершенствовании макро и микроэкономики.

Тема 1.1 Роль инвестиций в экономике.

План:

1. Значения инвестиций в общественном воспроизводстве.
2. Основные виды инвестиций.

Список рекомендуемой литературы: ОЛ: 1-10; ДЛ: 11-19.

Понятие «инвестиции» используются как в широком, так и в узком смысле этого слова. Однозначно определить его содержание и сущность очень сложно. В разных разделах экономической науки, а также применительно к различным направлениям практической деятельности в него вкладывается различный смысл, исходя из особенностей сферы и объектов приложения.

Дословно в переводе с латинского слово «invest» обозначает «вкладывать».

Содержание понятия «инвестиции» в Законе Республики Узбекистан «Об инвестиционной деятельности» определяется как **«материальные и нематериальные блага и права и права на них, вкладываемые в объекты экономической и иной деятельности»¹**.

То есть, инвестиции – понятие значительно более емкое, чем «капитальные вложения». Инвестиции вовлекаются в процесс движения капитала. Они связываются на определенное время под конкретные активы. Их основная цель – сохранение стоимости капитала, или его преумножение, а их главное отличие от капитала заключается в том, что по ним прогнозируется риск и определяется норма отдачи.

Вложение средств в производство, в ценные бумаги и т.п. целесообразно, если:

- чистая прибыль от данного вложения превысит чистую прибыль от помещения средств на банковский депозит;
- рентабельность инвестиций будет выше уровня инфляции;
- рентабельность данного проекта с учетом временной стоимости денег будет выше рентабельности альтернативных проектов;
- рентабельность активов предприятия после осуществления проекта увеличится (или, по крайней мере, не уменьшится) и в любом случае превысит среднюю расчетную ставку по заемным средствам;
- рассматриваемый проект соответствует генеральной стратегической линии предприятия с точки зрения формирования рациональной ассортиментной структуры производства, сроков окупаемости затрат, наличия финансовых источников покрытия издержек, обеспечения стабильных, но скромных, либо наоборот, концентрированных, но оттянутых во времени поступлений и т.п.

Инвестиции дифференцируются на базе самых различных признаков: выделяются **чистые**, связанные с необходимостью увеличения основного капитала, и **валовые**, обусловленные необходимостью возмещения износа основных фондов. Инвестиции выделяются по объектам приложения. Этими объектами могут быть: имущество, финансовые инструменты, нематериальные ценности. По направлению действия инвестиций можно выделить: замену, расширение, рационализацию, обновление состава фондов и т.п. С точки зрения целей и связанных с ними рисков бывают инвестиции **венчурные (рисковые), прямые, портфельные и аннуитет**. Формой **венчурного капитала** является выпуск новых акций, производимых в новых сферах деятельности, связанных с большим риском. Рисковый капитал включает в себя различные формы: ссудный, акционерный, предпринимательский.

По объектам вложений инвестиции можно классифицировать следующим образом:

¹ Закон введен в действие с 13 января 1999 года постановлением Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 24 декабря 1998г.

- *в реальные средства* (земля, здания, станки, оборудование, и иные основные средства). Подобные инвестиции принято называть капитальными вложениями;
- *в финансовые средства* (прежде всего в ценные бумаги, а также в валюту, страховые полисы и другие финансовые инструменты);
- *в нефинансовые средства* (драгоценные камни, драгоценные металлы, предметы коллекционирования и др.);
- *в нематериальные ценности* (интеллектуальная собственность, образование, подготовка кадров, здравоохранение, научные разработки и т.п.)

Различают технологическую, воспроизводственную, отраслевую структуру, по источникам финансирования и по видам собственности.

Вопросы для текущего контроля:

1. Дайте определение понятию «инвестиции», их роли в экономическом развитии государства, предприятия.
2. Когда инвестиции являются приоритетными.
3. Для чего необходимо классифицировать инвестиции по видам ?
4. По каким признакам классифицируются инвестиции ?

Тестовые вопросы для самоконтроля знаний:

1. Реальные инвестиции вкладываются с целью:

1. Формирования основных и оборотных капиталов в предпринимательской деятельности
2. Купли-продажи финансовых инструментов
3. Воспроизводства основных фондов
4. Любой предпринимательской деятельности, не запрещенной законом

2. Назовите объекты инвестиционной деятельности?

1. Все объекты предпринимательства, не запрещенные законом
2. Ценные бумаги
3. Создание, строительство, реконструкция основных средств
4. Основные фонды и материальные ценности

3. В чем заключается цель инвестирования?

1. Сохранение реальной стоимости капитала и ее умножение
2. Создание нового производства
3. Привлечение иностранных инвесторов
4. Получение прибыли или дохода

4. Определите виды инвестиций?

1. Финансовые, реальные, интеллектуальные инвестиции
2. Внутренние и внешние инвестиции
3. Портфельные и не портфельные инвестиции
4. Прямые иностранные и государственные инвестиции

5. На какие виды инвестиции классифицируются по объектам назначения?

1. Капитальные, инновационные, социальные
2. Портфельные, финансовые, децентрализованные
3. Реальные, финансовые, децентрализованные
4. Венчурные, портфельные, децентрализованные

Тема 1.2. Инвестиционная привлекательность

План:

1. Инвестиционная стратегия и инвестиционная деятельность предприятий.
2. Инвестиционная привлекательность.

Под инвестиционной деятельностью понимают вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Инвестиционная политика предприятия представляет собой сложную, взаимосвязанную и взаимообусловленную совокупность видов деятельности предприятия, направленную на свое дальнейшее развитие, получение прибыли и других положительных эффектов в результате инвестиционных вложений.

Принципы разработки инвестиционной политики:

- 1) правовой принцип (правовая защита инвестиций);
- 2) принцип независимости и самостоятельности (свобода выбора инвестиционного проекта, его разработки и осуществления);
- 3) принцип системного подхода;
- 4) принцип эффективности (выбор такого инвестиционного проекта, который обеспечивает наибольшую результативность).

Под **инвестиционной стратегией** понимается комплекс долгосрочных целей и выбор наиболее эффективных путей их достижения.

Формирование инвестиционной стратегии предприятия представляет собой сложный творческий процесс, основывающийся на прогнозировании отдельных условий осуществления инвестиционной деятельности и конъюнктуры инвестиционного рынка как в целом, так и в разрезе отдельных его сегментов, эта стратегия всегда формируется в рамках общей стратегии экономического развития и согласовывается с ней по целям, этапам и срокам реализации.

Говоря об инвестиционной привлекательности, выделяют инвестиционную привлекательность отрасли, инвестиционную привлекательность региона и инвестиционную привлекательность предприятия.

Инвестиционная привлекательность отдельных отраслей экономики включает в себя их конъюнктуру, динамику и перспективы спроса на продукцию этих отраслей.

Кроме оценки инвестиционной привлекательности отраслей в процессе управления инвестициями фирма проводит и оценку инвестиционной привлекательности регионов, так как продукция фирм одной отрасли, находящихся в различных регионах, имеет различную привлекательность. Привлекательность регионов формулируется такими факторами, как месторасположение, развитие транспортной сети, характеристика социальных условий; развитие предпринимательской инфраструктуры; природно-климатические условия; наличие ресурсов и т.п.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятий, организаций, компаний и фирм необходима для определения экономической целесообразности и возможности осуществления капитальных вложений в расширение и техническое перевооружение действующих на них производств и для оценки возможности

привлечения для этого сторонних инвесторов, заемных капиталов в виде кредитов, выпуска акций и др.

Методическую основу оценки привлекательности отдельных предприятий, организаций, компаний и фирм составляют:

рассмотрение их жизненного цикла;
рассмотрение жизненного цикла производимой и намечаемой к выпуску продукции;

оценка их финансового состояния, финансовой устойчивости и надежности.

Вопросы для текущего контроля:

1. Раскрыть сущность и необходимость инвестиционной стратегии предприятий.
2. Раскрыть содержание и необходимость планирования инвестиционной деятельности предприятия.
3. Какие факторы влияют на инвестиционный климат, их значение для реализации инвестиционной деятельности предприятий.
4. Какое значение имеет жизненный цикл (производства, отрасли, предприятия) для инвестиционной привлекательности ?

Тестовые вопросы для самоконтроля знаний:

1. От чего зависит инвестиционная стратегия ?

все верно
инвестиционной привлекательности предприятия
жизненного цикла предприятия
общей стратегии развития
состояния внешних рынков

2. Инвестиционная стратегия – это

комплекс долгосрочных целей и выбор наиболее эффективных путей их достижения
выбор наиболее эффективных целей
комплекс долгосрочных целей
выбор наиболее долгосрочных целей

Тема 2. Инвестиционная деятельность и инвестиционная политика.

1. Необходимость и роль инвестиций.
2. Закон Республики Узбекистан «Об инвестиционной деятельности».
3. Состояние инвестиционной сферы в Узбекистане.
4. Приоритеты инвестиционной политики в Узбекистане.

Список рекомендуемой литературы: ОЛ: 1-10; ДЛ: 11-19.

Повышение конкурентоспособности любой национальной экономики так или иначе связано с осуществлением разумной инвестиционной политики, т.е. созданием устойчивого положительного инвестиционного климата.

За годы независимости в Узбекистане удалось разработать стратегию экономических реформ и создать полноценную правовую, институциональную и финансовую системы, соответствующие новым условиям хозяйствования.

На микроэкономическом уровне начали интенсифицироваться процессы стабилизации производства и финансового состояния предприятий, открылись возможности для накопления ими собственных средств. Это, в свою очередь, способствовало расширению рамок внутренней инвестиционной деятельности, росту объемов капитальных вложений как в новое строительство, так и в обновление действующего производственного аппарата.

Инвестиционная политика является органической частью экономической и социальной политики и направлена на активизацию и повышение эффективности

инвестиционной деятельности. Она представляет собой комплекс мер, обеспечивающий формирование благоприятного национального инвестиционного климата путем определения правовых и экономических основ инвестиционной деятельности, а также надежной законодательной защиты прав инвесторов и субъектов инвестиционной деятельности независимо от форм собственности.

Создание благоприятного инвестиционного климата, включение механизма устойчивой мотивации к долговременному вложению капитала связаны с использованием всего арсенала как собственно рыночных мер, та и целенаправленного государственного регулирования инвестиционной деятельности. Мировой опыт оценки инвестиционного климата показывает, что необходимо учитывать новые методологические положения, выработанные современной экономической наукой. А именно, для всех разновидностей инвестиций нужен равный инвестиционный климат, который должен соответствовать балансу интересов всех участников инвестиционной деятельности, он должен быть стабильным и достаточно гибким, учитывающим перемены; он должен обеспечивать сочетание инвестиций с инновационными факторами развития; инвестиционный климат не должен нарушать экономической устойчивости.

В создании благоприятного инвестиционного климата, повышение конкурентоспособности национальной экономики важное значение имеет разумное использование региональных факторов, которые оказывают существенное влияние на прогрессивность структуры основных фондов и, следовательно, на эффективность экономики.

Основные принципы рациональной инвестиционной деятельности – стратегический воспроизводственный подход, программно-целевое управление инвестиционным потенциалом, мотивационное обеспечение, органичное сочетание методов регулирования на государственном и территориальном уровнях с проявлением рыночного механизма в инвестиционной сфере.

Обеспечение устойчивой конкурентоспособности отечественных производителей во многом определяется условиями становления конкурентной среды и формированием рыночной психологии управления у руководителей высшего и среднего звена. Лишь при действенной системе государственной поддержки и стимулирования инвестиционной деятельности возможно проведение эффективной конкурентной политики, повышение конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей и обеспечение стабильности национальной экономики Узбекистана.

Вопросы для текущего контроля:

1. Что такое конкурентоспособность экономики государства ?
2. Какие аспекты регулирует Закон Республики Узбекистан «Об инвестиционной деятельности».
3. Какие инвестиционные приоритеты ставит перед собой наше государство ?
4. Каково состояние инвестиционной сферы в Узбекистане ?

Тестовые вопросы для самоконтроля знаний:

1. Кто является участником инвестиционной деятельности?

1. Физические, юридические лица
2. Страховые организации, общества
3. Только коммерческие предприятия
4. Инвестиционные компании, институты

2. Прямые участники инвестиционной деятельности?

1. Финансовые брокеры, ПИФы, коммерческие банки, финансовые дилеры
2. Финансовые брокеры, ПИФы, финансовые дилеры
3. ПИФы, коммерческие банки, финансовые дилеры

4. Финансовые дилеры, ПИФы, финансовые брокеры
3. **Какими законодательно-нормативными актами регулируется инвестиционная деятельность в Республике Узбекистан ?**
1. все верно
 2. Конституцией РУз
 3. Гражданским кодексом РУз
 4. Налоговым кодексом РУз
4. **Являются ли органы местного самоуправления, для которых построено здание субъектами инвестиционной деятельности ?**
1. да, органы местного самоуправления являются субъектами инвестиционной деятельности
 2. нет, в данном случае нет
 3. да, если они являются при этом инвесторами
 4. да, если они являются при этом заказчиками

Тема 3. Роль иностранных инвестиций в экономике

Тема 3.1. Роль и значение иностранных инвестиций в экономике

1. Объективная необходимость экономики иностранных инвестиций.
2. Роль иностранных инвестиций в экономике.

Тема 3.2. Проблемы привлечения иностранных инвестиций в Узбекистане.

1. Состояние иностранных инвестиций в экономике Узбекистана.
2. Перспективы использования иностранных инвестиций.

Список рекомендуемой литературы: ОЛ: 1-10; ДЛ: 11-19.

Иностранные инвестиции играют важную роль в развитии экономики любой страны, включая Республику Узбекистан. Привлечение иностранных инвестиций является объективной необходимостью.

В данном направлении существуют определенные проблемы, известную часть которых должна решать и правовая наука. Она служит средством для определения форм и методов правового регулирования общественных отношений, анализа степени соответствия действующих правовых норм сложившимся отношениям и нахождения оптимального варианта реализации инвестиционной политики государства посредством правовых норм.

Регулирование иностранных инвестиций осуществляется рядом нормативных актов, центральное место среди них занимает закон «Об иностранных инвестициях РУз». Закон определяет правовые и экономические основы привлечения и эффективного использования в экономике РУз иностранных инвестиций. Он направлен на обеспечение стабильности условий деятельности иностранных инвесторов и соблюдение соответствия правового режима зарубежных инвестиций нормам международного права и международной практики инвестиционного сотрудничества. Закон не распространяется на отношения, связанные с вложениями иностранного капитала в банки и иные кредитные организации, а также в страховые организации. Закон также не регулирует отношения, связанные с вложением иностранного капитала в некоммерческие организации.

Иностранная инвестиция – *вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории РУз в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, если также объекты гражданских прав не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в РУз в соответствии с государственными законами, в том числе денег, ценных бумаг, иного имущества, имущественных и неимущественных прав, а также услуг информации.*

Прямая иностранная инвестиция – приобретение иностранным инвестором не менее 10% доли, долей в уставном капитале коммерческой организации, созданной или вновь создаваемой на территории РУз; вложение капитала в основные фонды филиала

иностранного юридического лица, создаваемого на территории РУз.

Иностранными инвесторами могут быть:

- иностранное юридическое лицо, правоспособность которого определяется в соответствии с законодательством государства, в котором оно учреждено, и которое вправе в соответствии с законодательством указанного государства осуществлять иностранные инвестиции на территории РУз.

- иностранная организация, не являющаяся юридическим лицом;

- правоспособный иностранный гражданин;

- постоянно проживающее за границей и правоспособное лицо без гражданства;

- международная организация, которая вправе в соответствии с международным договором осуществлять инвестиции на территории РУз;

- иностранные государства в соответствии с порядком, определяемым государственными законами.

Объекты инвестиционной деятельности. Иностранные инвестиции могут вкладываться в:

- ценные бумаги;

- имущественные права;

- вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды, и оборотные средства во всех отраслях;

- права на интеллектуальные ценности;

- научно-техническую продукцию;

- целевые денежные вклады.

Иностранные инвестиции в условиях существования мирового рынка и мирового хозяйства – это своего рода торговля производством в широком смысле. Если речь идет о прямых инвестициях, то это значит, что капитал по своему техническому уровню и составу более высокий вывозится, продается и, таким образом, инвестируется в производство другой страны, как части общего мирового рынка, создавая тем самым более совершенные в научно-техническом отношении предприятия-производства.

Любого зарубежного инвестора по приезду в нашу страну интересуют такие факты, как функционирование транспортной системы, объектов связи, наличие и качество работы гостиниц, ресторанов, уровень обслуживающего персонала, деятельность таможенной службы, органов правопорядка и др. Более 200 стран мира конкурируют стремясь привлечь иностранные инвестиции, и все вышеупомянутые факторы оказывают решающее влияние на выбор партнера. Масштабы намеченных преобразований в Узбекистане и состояние экономики республики таковы, что не позволяют в полной мере разрешить возникшие проблемы за счет внутренних резервов.

Объявив привлечение иностранного капитала в качестве приоритетной стратегической задачи, Узбекистан последовательно осуществляет необходимые действия к созданию цивилизованной законодательной базы для интеграции в мировое хозяйство и перехода к открытой экономике. Так, Узбекистаном закончен целый ряд международных соглашений о поощрении и взаимной защите инвестиций. В целом процедур привлечения и защиты иностранного капитала в настоящее время регулируется свыше 20 законодательными и нормативными актами.

Принимаемые законодательные акты, организационные меры способствуют большему притоку иностранных инвестиций в узбекскую экономику.

К выбору оптимальных форм инвестиционной деятельности относятся: сфера деятельности и вид продукции; масштабы проекта; стратегическая цель привлечения (от импорта оборудования до использования производственно-управленческого опыта); изучение достоинств и недостатков существующих форм привлечения иностранных инвестиций показывает, что наиболее промышленными можно считать прямые инвестиции, так как они характеризуются наличием долговременных интересов инвестора в хозяйстве принимающей страны и обуславливает большую выгоду по сравнению с

внешними займами.

Вопросы для текущего контроля:

1. Что такое иностранные инвестиции ?
2. Какую роль играют иностранные инвестиции в экономике государства ?
3. Что может быть объектом иностранных инвестиций ?
4. Кто может быть субъектом иностранных инвестиций ?
5. Каковы перспективы использования иностранных инвестиций в нашем государстве, чем они важны ?
6. Какими нормативно-правовыми актами регулируется рынок иностранных инвестиций в экономике ?

Тестовые вопросы для самоконтроля знаний:

1. Для чего привлекаются иностранные инвестиции в отечественную экономику?

1. С целью привлечения современных технологий и управленческого опыта зарубежных стран
2. С целью стабилизации экономики
3. С целью прекращения безработицы
4. С целью освоения мирового рынка капитала

2. В какой форме вкладываются иностранные инвестиции в экономику Узбекистана?

1. В иностранной валюте, в качестве современных технологий и техники, в виде зарубежного опыта, лицензий, патентов, «ноу-хау», интеллектуальных ценностей
2. В виде зарубежного опыта, «ноу-хау», интеллектуальных ценностей
3. В качестве займов, кредитов, лицензий, патентов
4. В иностранной валюте, в качестве современных технологий и техники

3. В какой форме вкладываются иностранные инвестиции в экономику Узбекистана?

1. В иностранной валюте, в качестве современных технологий и техники, в виде зарубежного опыта, лицензий, патентов, «ноу-хау», интеллектуальных ценностей
2. В виде зарубежного опыта, «ноу-хау», интеллектуальных ценностей
3. В качестве займов, кредитов, лицензий, патентов
4. В иностранной валюте, в качестве современных технологий и техники

4. Какие виды иностранных инвестиций можно привлечь в отечественную экономику?

1. Финансовые инвестиции, реальные инвестиции, интеллектуальные инвестиции
2. Имеющие право на управление, на основе вкладываемой в СП доли
3. Реальные инвестиции
4. Финансовые инвестиции, реальные инвестиции

5. Когда принят Закон Республики Узбекистан «Об иностранных инвестициях»?

1. 30 апреля 1998 г.
2. 24 декабря 1997 г.
3. 30 апреля 1996 г.
4. 24 декабря 2000 г.

6. Когда был принят Закон Республики Узбекистан «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов»?

1. 30 апреля 1998 г.
2. 24 декабря 1997 г.
3. 30 апреля 1996 г.
4. 24 декабря 2000 г.

7. В каком государственном органе регистрируются совместные предприятия?

1. Министерство юстиции

2. Министерство финансов
3. Министерство макроэкономики
4. Министерство иностранных дел

Тема 4. Государственная инвестиционная программа.

1. Инвестиционная программа РУз как составная часть социально-экономического развития страны.
2. Сроки, порядок, формы инвестиционных программ.
3. Содержание инвестиционных программ.

Список рекомендуемой литературы: ОЛ: 1-10; ДЛ: 11-19.

Понятие **инвестиционная программа** используется, прежде всего, как совокупность инвестиционных проектов и предложений (их параметров и выходных данных) с определенной целевой направленностью.

Инвестиционная программа – это комплекс взаимоувязанных мер, направленных на достижение устойчивого и динамичного развития экономики страны, реализацию основных приоритетов и стратегических задач по структурному преобразованию отдельных отраслей и регионов республики путем рационального использования имеющихся природных, минерально-сырьевых, финансовых, материальных и трудовых ресурсов.

Программа:

является составной частью прогнозов социально-экономического развития республики и отражает приоритетные направления государственной инвестиционной политики;

формируется на трехлетний период, с учетом цикла от проектно-изыскательских работ до ввода объекта в эксплуатацию для обеспечения выполнения общегосударственных программ социально-экономического развития страны, с учетом сроков реализации инвестиционных проектов и источников финансирования, с ежегодным уточнением основных показателей и обновлением адресной части Программы.

Программа состоит из аналитической части со сводными таблицами, адресной программы и сводного перечня приоритетных инвестиционных предложений.

Координацию всей работы по разработке и реализации Программы осуществляет Министерство экономики Республики Узбекистан.

Программа утверждается соответствующим решением Кабинета Министров Республики Узбекистан.

Аналитическая часть включает в себя обоснование объемов капитальных вложений и источников финансирования в увязке с основными макроэкономическими показателями развития экономики республики, оценку эффективности Программы, критерии отбора проектов.

В составе аналитической части определяется структура капитальных вложений в целом по Программе в разрезе секторов и отраслей экономики, источников финансирования и территорий, с учетом воспроизводственной и технологической структуры инвестиций, по годам реализации.

Государственная инвестиционная программа формируется на трехлетний период, с учетом цикла от проектно-изыскательских работ до ввода объекта в эксплуатацию для обеспечения выполнения общегосударственных программ социально-экономического развития страны, с учетом сроков реализации инвестиционных проектов и источников финансирования, с ежегодным уточнением основных показателей и обновлением адресной части Программы.

Показатели первого года реализации Программы и инвестиционных проектов должны быть взаимоувязаны с имеющимися финансовыми и другими ресурсами и не подлежит изменению в течение первого финансового года.

Показатели второго и последующих годов реализации Программы и инвестиционных проектов подлежат ежегодному уточнению, при этом часть не начатых проектов может быть заменена новыми проектами.

Источниками финансирования Программы являются:

- а) централизованные инвестиции, включающие в себя:
 - средства государственного бюджета;
 - средства государственных внебюджетных фондов;
 - иностранные кредиты, предоставляемые под гарантию Правительства;
 - другие источники, устанавливаемые решениями Правительства;
- б) нецентрализованные инвестиции, включающие в себя:
 - собственные средства всех форм собственности;
 - кредиты коммерческих банков, включая иностранных;
 - средства физических лиц, включая иностранных;
 - другие, не противоречащие законодательству источники.

Мониторинг реализации программы осуществляется в соответствии с Положением о государственном мониторинге ходе реализации проектов, включенных в инвестиционную программу Республики Узбекистан, утвержденным постановлением Кабинета министров Республики Узбекистан от 4 января 2000 г. №1.

Задание 1. Используя ниже приведенные данные, рассчитайте удельный вес основных параметров капитальных вложений Государственной инвестиционной программы (цифры условные).

Сделать оценку показателей.

Определить основные, перспективные направления динамики показателей социально-экономического развития.

Изложить их письменно.

Основные параметры капитальных вложений Государственной инвестиционной программы

Таблица 1.

Наименование источников финансирования	Прогноз	Удельный вес
Капитальные вложения, всего	2873627	
1. Централизованные инвестиции:	862437	
Бюджетные средства	345000	
Средства внебюджетных фондов,	134370	
в том числе:		
- Республиканский дорожный фонд	50000	
- Фонд развития детского спорта	16000	
- Фонд школьного образования,	68370	
из них на		
новое строительство	23300	
капитальную реконструкцию	45070	
Иностранные инвестиции и кредиты под гарантию Правительства	383067	
2. Нецентрализованные инвестиции	2011190	
средства предприятий, включая акцизные налоги, оставляемые в распоряжении предприятия	1070000	
кредиты коммерческих банков и другие заемные средства	60000	
прямые иностранные инвестиции и кредиты	564096	
средства населения	317094	

Вопросы для текущего контроля:

1. Что представляет собой инвестиционная программа (мозговой штурм).
2. Что представляет собой Государственная инвестиционная программа (мозговой штурм).

3. Какие разделы содержатся в Государственной инвестиционной программе.

Тестовые вопросы для самоконтроля знаний:

1. Кем утверждается Инвестиционная программа?

1. Кабинетом Министров Республики Узбекистан
2. Центральным банком Республики Узбекистан
3. Минфином Республики Узбекистан
4. Мин.экономики Республики Узбекистан

2. Кем координируется разработка и реализация инвестиционной программы?

1. Министерством экономики Республики Узбекистан
2. Центральным банком Республики Узбекистан
3. Кабинетом Министров Республики Узбекистан
4. Минфином Республики Узбекистан

3. Кем выдаются правительственные гарантии финансирования стратегически важных инвестиционных проектов?

1. Кабинетом Министров Республики Узбекистан
2. Центральным банком Республики Узбекистан
3. Минфином Республики Узбекистан
4. Мин.экономики Республики Узбекистан

4. Кем осуществляется мониторинг реализации Государственной инвестиционной программы?

1. Министерством экономики Республики Узбекистан
2. Центральным банком Республики Узбекистан
3. Кабинетом Министров Республики Узбекистан
4. Минфином Республики Узбекистан

5. Государственная Инвестиционная программа – это:

1. Составная часть прогнозов социально-экономического развития республики и приоритетные направления инвестиционной политики государства
2. Приоритетные направления инвестиционной политики государства
3. Программа продвижения местных производителей на мировой рынок
4. Программа усиления экспортного потенциала республики

6. Определите правильный ответ периода составления Инвестиционный программы РУз?

1. апрель-декабрь
2. октябрь-декабрь
3. сентябрь-ноябрь
4. сентябрь-декабрь

7. С какого года разрабатывается и осуществляется инвестиционная Программа РУз?

1. с 1999 года
2. с 1998 года
3. с 1992 года
4. с 2000 года

8. Когда и кем был принято Положение «О формировании Государственной инвестиционной программы Республики Узбекистан»?

1. Кабинетом Министров 12 сентября 2003 г.
2. Кабинетом Министров 10 сентября 2002 г.
3. Кабинетом Министров 15 сентября 2005 г.
4. Олий Мажлисом 25 сентября 2002 г.

Тема 5. Основные принципы и источники финансирования реальных инвестиций.

Тема 5.1. Порядок обоснования инвестиционных проектов.

1. Прединвестиционные исследования реальных инвестиций.
2. Техничко-экономическое обоснование инвестиционных проектов.

Тема 5.2. Общая характеристика инвестиций и их финансирование.

1. Финансирование инвестиций.
2. Виды источников финансирования инвестиционных проектов.

Список рекомендуемой литературы: ОЛ: 1-10; ДЛ: 11-19.

Осуществлению инвестиционных проектов предшествуют исследования, целью которых является оценка целесообразности инвестирования. Укрупнено *прединвестиционные исследования* проекта можно распределить по нескольким стадиям.

- I. Экспресс-оценка инвестиционных возможностей проекта по общим данным инвестиционного проекта.
- II. Предварительные технико-экономические исследования проекта – оценка замысла и изучение дополнительных данных.
- III. Техничко-экономическое обоснование проекта – обоснование его осуществимости и эффективности на основании всех доступных данных и факторов.
- IV. Заключение по оценке проекта и принятие решения об инвестировании.

Решение об инвестировании проектов принимают, как правило, после *техничко-экономического* обоснования, который представляет собой длительный и дорогостоящий процесс.

Такое исследование должно способствовать разработке проекта определенной мощности в конкретном районе с использованием конкретного вида или видов технологии в зависимости от местных условий при установленных размерах инвестиций, рассчитанных издержек производства и доходов от продаж, способных обеспечить окупаемость вложенного капитала в запланированный срок.

В качестве заказчиков прединвестиционных исследований могут выступать: правительственные институты, занимающиеся привлечением инвестиций в создание отечественных, иностранных или смешанных предприятий; общественные организации; банки промышленного развития; частные компании и предприятия, которые прямо заинтересованы в данном инвестировании.

Прединвестиционные исследования могут осуществляться различными организациями.

Строгих норм, устанавливающих стоимость прединвестиционных исследований, не существует. Стоимость проектов и исследований зависит от таких факторов, как масштабы и вариантность проектов, тщательность прединвестиционного исследования, опыт консультантов и экспертов, затраты на сбор и оценку необходимых материалов.

Финансирование инвестиционного проекта – это обеспечение его денежными ресурсами в течение всего периода осуществления. Задача финансирования состоит в том, чтобы на любом этапе осуществления проекта необходимые инвестиционные затраты покрывались наличными денежными ресурсами, т.е. в обеспечении надежности реализации его в запланированный срок. Не менее важной задачей финансирования инвестиционного проекта при этом является оптимизация источников финансирования.

Управление процессом финансирования инвестиционного проекта играет важную роль, как в обеспечении запланированного срока его реализации, так и в части эффективности использования необходимых для этого финансовых и других

инвестиционных ресурсов.

Совокупность денежных средств и других капиталов, которые могут быть направлены предприятиями, организациями и другими хозяйствующими субъектами на инвестиционные цели, отражает их *инвестиционный потенциал*.

С позиций конкретных хозяйствующих субъектов источники финансирования инвестированных проектов подразделяются на собственные (внутренние) и внешние.

Задание 2 . Используя ниже приведенные экономические данные рассчитайте удельный вес показателей инвестиций по источникам финансирования (в %-ах к общей сумме по области) (цифры условные).

Инвестиции по источникам финансирования

Таблица 2.

млрд.сум

Регионы	Государственный бюджет	%	Средства предприятия	%	Средства Населения	%	Средства инопартнеров	%	Другие источники	%	ВСЕГО
Республика Каракалпакстан	134,5		66,4		33,2		21,8		51,5		307,4
Андижанская	123,6		91,6		56,9		15,1		20,3		298,1
Бухарская	123,0		67,6		73,8		36,9		6,1		422,3
Навоийская	72,5		104,2		18,8		28,9		83,0		813,5
Наманганская	110,7		85,5		44,6		8,3		58,4		648,9
Джизакская	124,2		26,7		50,1		96,2		10,1		164,6
Кашкадарьинская	40,9		61,5		73,8		97,1		34,1		475,1
Самаркандская	58,1		57,8		136,5		57,8		41,5		1102,3
Сырдарьинская	109,1		59,0		87,0		27,7		24,6		34,2
Сурхандарьинская	150,6		52,3		8,0		19,4		5,2		347,8
Ферганская	62,1		51,0		79,3		46,1		68,9		413,0
Хорезмская	139,2		41,8		93,8		28,6		4,0		319,8
Ташкентская	76,8		113,2		19,4		80,3		17,6		676,9
г.Ташкент	92,8		79,0		5,8		111,3		18,4		745,2

Сделать оценку показателей.

Определить основные, перспективные направления динамики показателей социально-экономического развития.

Изложить их письменно.

Вопросы для текущего контроля:

1. Что такое ТЭО инвестпроекта ?
2. Нужно ли проводить прединвестиционные исследования, если да, то для чего ?
3. Какие этапы включают в себя прединвестиционные исследования. Охарактеризуйте их.
4. Что означает понятие «финансирование инвестиций» ?
5. Какие факторы влияют на финансирование инвестиционных проектов ?
6. Что такое инвестиционный потенциал предприятия ?
7. Какие виды источников инвестиций Вы знаете ?
8. Каким образом различаются инвестиции в зависимости от формы собственности ?
9. В каких случаях предприятию необходимо (и возможно) привлекать внешние источники финансирования инвестиций ?
10. В какой форме могут осуществляться иностранные инвестиции на территории РУз ?

Тестовые вопросы для самоконтроля знаний:

1. Какие мероприятия проводятся при технико-экономическом обосновании инвестиционных проектов?

1. Выбор оптимальных технологических решений, оценка

- эффективности и жизнеспособности проекта
- 2. Оценка запасов использования ресурсов, учитывая прогнозы объемов сырья и материалов
- 3. Оценка местонахождения объекта и инфраструктуры
- 4. Оценка рынка продукции, учитывая прогнозы спроса и предложений

2. Что представляет собой реинвестиция?

- 1. Вложение прибыли полученной от инвестиционной деятельности на расширение предприятия
- 2. Распределение полученной прибыли между учредителями
- 3. Распределение прибыли между учредителями и свободный вывоз капитала в зарубежные страны
- 4. Потеря ожидаемой прибыли от инвестиционной деятельности

3. Какие задачи охватывает выбор источников при финансировании инвестиционных проектов?

- 1. Минимизацию цены источника финансирования и максимизацию прибыли
- 2. Только максимизацию прибыли
- 3. Только минимизацию цены источника
- 4. Не ставит никаких задач

4. Различаются ли понятия инвестирование и финансирование?

- 1. Инвестирование более широкое понятие, чем финансирование
- 2. Различаются по объектам направления
- 3. Нет разницы
- 4. Финансирование более широкое понятие, чем инвестирование

5. За счет каких финансовых источников финансируются инвестиции?

- 1. За счет банковских кредитов, средств внебюджетных фондов, бюджетных средств государства, собственных средств, акционерного капитала, иностранного капитала
- 2. За счет банковских кредитов, средств внебюджетных фондов
- 3. За счет собственных средств, акционерного капитала, иностранного капитала
- 4. За счет государственного бюджета, собственных средств

6. Что из перечисленного ниже можно относить к внутренним источникам финансирования проекта?

- 1. реинвестируемую прибыль
- 2. прямые иностранные инвестиции
- 3. ассигнования из госбюджета
- 4. средства, от размещения облигаций

7. Заемные средства инвесторов – это:

- 1. Банковские кредиты
- 2. Амортизационные отчисления
- 3. Реинвестируемую прибыль
- 4. Средства физических лиц

8. Собственные средства инвесторов – это:

- 1. Прибыль предприятия, амортизационные отчисления и др.
- 2. Облигации предприятия
- 3. Паевые взносы граждан и предприятий
- 4. Государственные краткосрочные облигации

9. Какой из видов банковских кредитов может рассматриваться в качестве источника финансирования инвестиционного проекта?

- 1. любой кредит
- 2. только краткосрочный кредит
- 3. только вексельный кредит
- 4. только долгосрочный кредит

10. Что входит в состав бюджетных средств?

1. Республиканские и местные бюджетные средства
2. Кредиты из бюджетных средств
3. Только гос.инвестиции
4. Амортизация, дотации, субсидии

Тема 6. Капитальное строительство в инвестиционной деятельности.

1. Капитальное строительство, его роль в общественном воспроизводстве.
 2. Управление инвестиционным проектом в капитальном строительстве.
 3. Проблемы инвестиционного климата в Узбекистане.
 4. Условия финансирования строительства банка.
- Список рекомендуемой литературы: ОЛ: 1-10; ДЛ: 11-19.

Капитальные вложения представляют собой затраты на техническое перевооружение, реконструкцию и расширение действующих основных фондов и создание новых производств с помощью капитальных вложений обеспечивается обновление основных фондов, повышение энерговооруженности и механовооруженности труда, что создает условия для роста производства и культуры. Чем больше средств общество направит на капитальное строительство, тем быстрее станет налаживаться промышленно-производственный капитал, тем будут выше темпы расширенного производства.

Капитальное строительство — это отрасль материального производства продукции, которая является подготовкой к эксплуатации предприятия, здания, сооружения и других объектов производственного и непроизводственного назначения. В структуре основных производственных фондов наибольшую долю занимают рабочие машины и транспортные средства, непосредственно участвующие в процессе строительства. В настоящее время имеется широкая сеть крупных строительно-монтажных организаций, оснащенных современной техникой, укомплектованных квалифицированными кадрами, которая включает первичные и подрядные строительно-монтажные организации, в т.ч. общестроительные.

Основным типом подрядного строительства предприятий является в настоящее время строительный трест, в составе которого имеются строительно-монтажные управления.

В тресты могут входить также базы механизации, производственные и транспортные мероприятия, подсобные хозяйства. В соответствии с совершенствованием структуры управления строительством основным хоз.расчетным звеном строительства могут быть также производственные строительно-монтажные объединения или другие, приравненные к тресту организации.

Управление инвестиционным проектом представляет процесс управления финансовыми, материальными и трудовыми ресурсами в течение всего инвестиционного цикла проекта для достижения поставленных целей.

В управлении проектом выделяют три подхода:

- ✓ функциональный;
- ✓ динамический;
- ✓ предметный.

Функциональный подход включает организацию планирования, контроля и координации всех основных функций управления.

Динамический подход предполагает рассмотрение всех видов работ по мере их реализации и принятие соответствующих коррективов для результативного достижения целей.

Предметный подход состоит из определения непосредственных объектов управления и обеспечения такого их использования, при котором достигаются намеченные цели. К непосредственным объектам управления можно отнести например, возводимые или модернизируемые производственные мощности, сырьевые ресурсы, финансовую, оперативную и иную деятельность.

С переходом к рыночной экономике в нашей республике начала проводиться новая структурная и инвестиционная политика, предполагающая развитие социальной сферы, повышение эффективности производства и качества работы. Получили дальнейшее развитие и совершенствование экономические методы руководства экономикой, усилилось воздействие финансово-кредитного механизма на более полную мобилизацию результатов производства. В связи с этим новые задачи в области капитального строительства направленные на повышение его эффективности стоят перед банком. Банки – важнейшие экономические органы государства. Они располагают разветвленной сетью учреждений, получают обширную и разностороннюю информацию, на основании которой могут разрабатываться мероприятия по улучшению планирования, финансирования и кредитования капитальных вложений, укреплению самостоятельности во всех звеньях строительного производства.

Задание 3. Рассчитать финансовые показатели эффективности использования основных фондов (фондоотдачи, фондоемкости, фондорентабельности) предприятий и их динамику на основе данных таблицы:

Таблица 3.

Показатели	Предприятие № 1		Предприятие № 2	
	Предыдущий год	Отчетный год	Предыдущий год	Отчетный год
Среднегодовая стоимость основных производственных фондов, тыс.сум	79130	81120	102000	120000
Объем произведенной продукции (товаров, услуг), тыс.сум	102020	110015	185020	188020
Годовая балансовая прибыль, тыс.сум	9120	10190	12000	13200
Среднегодовая стоимость остатков нормируемых оборотных средств, тыс.сум	10800	21400	10200	22200
Затраты на производство, тыс.сум	80000	82000	89200	90200

Фондоотдача и фондорентабельность являются важнейшими обобщающими финансовыми показателями, характеризующими эффективность использования основных фондов.

Фондоотдача основных фондов определяется как отношение результатов производства (произведенной товарной продукции или реализованной продукции) к среднегодовой стоимости основных производственных фондов.

Фондорентабельность основных фондов определяется как отношение годовой суммы балансовой прибыли к среднегодовой стоимости основных фондов. Сравнив показатель фондорентабельности с нормой рентабельности можно определить экономическую эффективность использования основных производственных фондов.

Фондоотдача и фондорентабельность показывают общую отдачу от использования каждого сума, затраченного на воспроизводство основных фондов, т.е. эффективность вложенных средств.

Задание 4. Предприятие решило обратиться в областной концерн с просьбой о предоставлении ему кредита на строительство двух складов. Для обоснования ходатайства о выделении кредита рассчитать: 1) коэффициент экономической эффективности (рентабельности), 2) срока окупаемости капитальных вложений на основе ниже

приведенных данных:

1. Капитальные вложения в строительство, млн.сум:

А – 920,0

Б – 890,0

2. Плановые показатели

Годовой выпуск продукции, млн.сум

А – 5200,0

Б – 4900,0

Уровень рентабельности, в % к выпускаемой продукции

А – 9,6

Б – 8,0

Расчеты 1. _____

2. _____

Выводы _____

Задание 5. Рассчитать годовую сумму амортизационных отчислений по предприятию на основе следующих данных и Налогового Кодекса РУз.

Таблица 4.

Группа объектов	Стоимость основных фондов на начало года, тыс.сум	Норма амортизационных отчислений	Расчет	
			Среднегодовая стоимость основных фондов	Сумма амортизационных отчислений
Здания	120000			
Технологическое оборудование	90000			
Канторское оборудование	70000			

Предприятие предусматривает ввод в действие технологического оборудования в мае на 8000 тыс.сум, в августе – на 40 тыс.сум, в октябре на 220 тыс.сум. Стоимость выбывающего в июне технологического оборудования 800 тыс.сум, в ноябре – 4000 тыс.сум.

Решение _____

Выводы _____

Задание 6.

1. Провести расчет фондоотдачи основных производственных фондов, фондоемкости выпускаемой продукции.

2. Определить рентабельность основных фондов.

Составить заключение по результатам деятельности предприятий.

Сравнить и дать оценку в таблице.

Таблица 5.

тыс. сум

Показатель	Предприятие 1		Предприятие 2		Предприятие 3	
	Предыдущий	Отчетный	Предыдущий	Отчетный	Предыдущий	Отчетный

	год	год	год	год	год	год
Реализовано продукции	400000	900000	800000	1200000		
Среднегодовая стоимость основных производственных фондов	180000	120000	40000	800000		
Балансовая прибыль	110000	100000	20000	70000		

Расчеты 1.

2. _____

3. _____

4. _____

Вопросы для текущего контроля:

1. Что такое капитальные вложения ?
2. Что такое капитальное строительство ?
3. Какова роль капитального строительства в общественном воспроизводстве ?
4. Что Вы понимаете под управлением инвестиционным проектом ?
5. Какие подходы в управлении инвестиционным проектом Вы знаете ?
6. Какие методы управления инвестиционным проектом Вы знаете ?
7. Что из себя представляет матричная структура управления инвестиционным проектом ?
8. Что такое инвестиционный климат ?
9. Какие факторы оказывают влияние на инвестиционный климат ?
10. Охарактеризуйте инвестиционный климат Узбекистана ?
11. Какие мероприятия осуществляются в нашей стране для создания благоприятного инвестиционного климата.

Тестовые вопросы для самоконтроля знаний:

1. Какие источники используются для финансирования капитальных вложений?

1. Финансирование за счет лизинговых операций, счет иностранных и собственных средств, бюджета, долгосрочного банковского кредита
2. Финансирование за счет долгосрочного банковского кредита, лизинговых операций
3. Финансирование за счет лизинговых операций, за счет иностранных и собственных средств
4. Финансирование за счет бюджета, долгосрочного банковского кредита

2. Какие источники используются при финансировании капитальных вложениях на предприятиях?

1. Бюджетные средства, долгосрочные кредиты, лизинговый кредит, иностранные кредиты и инвестиции, поступления от эмиссии ценных бумаг, собственные средства
2. Целевые фонды, поступления от эмиссии ценных бумаг
3. Собственные средства, поступления от эмиссии ценных бумаг
4. Бюджетные средства, долгосрочные банковские кредиты, лизинговый кредит, иностранные кредиты и инвестиции,

целевые фонды

3. Существует ли разница между эффектом капитальных вложений и эффективностью?

1. Эффект - абсолютен, эффективность - относительный результат
2. Разница есть
3. Эффект и эффективность различаются полностью
4. Разницы нет

4. Различаются ли понятия капитальные вложения и инвестиции?

1. Капитальные вложения входят в состав инвестиций и направляются на реконструкцию, модернизацию, расширение основных фондов предприятия
2. Капитальные вложения направляются на приобретение ценных бумаг
3. Различаются
4. Капитальные вложение направляются на финансирование строительства

5. Какие факторы влияют на инвестиционный климат?

1. Экономические, политические и социальные факторы
2. Социально-экономические факторы
3. Политические и экономические факторы
4. Социально-политические факторы

6. Укажите методы ведения капитально-строительных работ

1. Подрядным и хозяйственным
2. Подрядным, смешанным способами
3. Только смешанным способом
4. Только хозяйственным способом

7. Как называется инвестиционный проект, который влияет на экономическую, экологическую и социальную среду отдельной страны?

1. Локальный проект
2. Международный проект
3. Глобальный проект
4. Региональный проект

8. Какие факторы изучаются при инвестировании средств в зарубежные государства?

1. все факторы
2. социальные факторы
3. политические факторы
4. экономические факторы

9. Кем разрабатываются внутренние титульные листы в строительстве?

1. Заказчиком и главной подрядной организацией
2. Финансирующим банком и заказчиком
3. Главным заказчиком и субподрядчиками
4. Банком, подрядной организацией

10. Существует ли разница между эффектом капитальных вложений и эффективностью?

1. Эффект - абсолютен, эффективность - относительный результат
2. Разница есть
3. Эффект и эффективность различаются полностью
4. Разницы нет

11. На какие виды можно разделить строительные проекты?

1. Типовые и индивидуально разрабатываемые проекты
2. Типовые и одноэтапно-разрабатываемые проекты
3. Индивидуальные и двухэтапно-разрабатываемые
4. Одноэтапно или двухэтапно-разрабатываемые

12. Что отражается в подрядных документах?

1. Наименование строительства, объем строительно-монтажных работ и срок строительства, банковские реквизиты заказчика, банк подрядчика, расчеты, условия расторжения договора, ответственность сторон, схема

- финансирования строительно-монтажных работ
2. Банковские реквизиты заказчика, банк подрядчика, расчеты, условия расторжения договора, ответственность сторон, схема финансирования строительно-монтажных работ.
3. Условия расторжения договора, ответственность сторон, финансирования строительно-монтажных работ.
4. Наименование строительства, объем строительно-монтажных работ и срок строительства, банковские реквизиты заказчика, банк подрядчика, расчеты.

Тема 7. Бюджетное финансирование инвестиций.

1. Необходимость и значение бюджетного финансирования.
2. Оценка эффективности инвестиционных проектов в бюджетном финансировании.

Список рекомендуемой литературы: ОЛ: 1-10; ДЛ: 11-19.

Государственное финансирование инвестиционных проектов осуществляется прежде всего в рамках государственных и территориальных местных инвестиционных программ по созданию, развитию и поддержке унитарных предприятий государственной формы собственности. К таким проектам относятся проекты, финансируемые Правительством за счет средств государственного бюджета, а также проекты, финансируемые из бюджетов местных органов власти.

Государство в лице его правительства, а также органов местного самоуправления может финансировать и стройки, осуществляемые негосударственными предприятиями и организациями, различного рода акционерными обществами и др., если их осуществление направлено на решение важных общегосударственных задач: поддержка приоритетных направлений развития экономики страны, экономическое развитие территорий, создание рабочих мест в трудоизбыточных районах, создание важных для территории и районов предприятий и производств и т.д.

По форме государственное финансирование инвестиционных проектов осуществляется в виде кредитования на безвозвратной и возвратной основе.

Общими критериями коммерческой привлекательности инвестиционного проекта являются финансовая состоятельность проекта и эффективность инвестиций. По этим критериям и проводят соответственно финансовую и экономическую оценки. Оба подхода взаимно дополняют друг друга. Первый используется для анализа ликвидности (платежеспособности) проекта в ходе его реализации. Во втором – потенциальная способность проекта сохранить покупательную ценность вложенных средств и обеспечить достаточный темп их прироста.

К простым оценочным показателям экономической эффективности проекта принято относить: срок окупаемости капитальных вложений и простую (годовую) прибыль, рентабельность, точку безубыточности. Эти показатели выделяются относительной простотой расчетов и, видимо, поэтому их используют банки, кредитные учреждения и другие финансовые институты.

Метод расчета срока окупаемости инвестиций заключается в определении необходимого для возмещения инвестиций периода времени, за который вложенные средства окупятся доходами, полученными от реализации проекта.

Более точно под сроком окупаемости понимается продолжительность периода

времени, в течение которого сумма дисконтированных будущих доходов будет равна сумме денег, вложенных в начальный период времени.

Известны два подхода к расчету срока окупаемости. Первый заключается в том. Что сумму первоначальных вложений делят на годовые, а точнее – среднегодовые поступления. Его применяют в тех случаях, когда поступления равны по годам.

Второй подход к расчету срока окупаемости состоит в определении денежных поступлений (дохода) от реализации инвестиционного проекта нарастающим итогом, т.е. как кумулятивной величины.

Рис. 7.1. *Методы оценки коммерческой эффективности инвестиционного проекта.*

Показатели бюджетной эффективности отражают влияние результатов реализации проекта на доходы и расходы бюджета соответствующего уровня (государственного или местного).

Основным ее показателем, используемым для обоснования, в частности, финансовой поддержки предусмотренных в проекте мероприятий, является бюджетный эффект B_t , определяемый как превышение доходов соответствующего бюджета D_t над расходами P_t в t -м году:

$$B_t = D_t - P_t$$

Значения расходов и доходов можно рассчитывать так же, как и суммы их дисконтированных годовых значений за период T осуществления проекта. На их основе внутреннюю норму бюджетной эффективности (прибыль, срок окупаемости и рентабельность бюджетных средств, степень финансового участия государства (региона) в реализации проекта (отношение общих бюджетных расходов к сумме затрат по проекту).

Если инвестиционный проект не предусматривает участия государства, и,

следовательно, не требуется бюджетного финансирования или получения налоговых льгот, то порядок, методы и степень деятельности расчетов эффективности должен указать заказчик проекта или его представитель. Если же проект представляется на согласование или утверждение в государственные органы, то помимо тех расчетов, которые требует заказчик проекта, в обязательном порядке следует выполнить расчеты, предусмотренные государственными органами.

Важным условием **эффективности государственной инвестиционной политики** является разработка концепции структурной перестройки производственного сектора, особенно в части приоритетных направлений, на базе которой должны быть определены стратегии и механизм инвестирования для различных групп предприятий, масштабы, формы и методы государственной поддержки, модели организации производственных структур с учетом реально сложившихся в экономике условий, в том числе и институциональных.

Типовая задача. Чтобы заменить морально изношенное оборудование, проектом предполагается выделить 200 млн.сум и затем в течение 10 лет получать ежегодный доход 50 млн.сум. В этом случае период окупаемости составит 4 (200/50) года, т.е. ожидается, что сумма первоначальных вложений будет возвращена за 4 года, а следующие 6 лет инвесторы получат чистый доход от этих инвестиций.

Типовая задача. Денежные поступления от реализации вышеуказанного инвестиционного проекта по годам распределились следующим образом: 1-й – 8 млн.сум, 2-й – 12, 3-й – 14, 4-й – 16, 5-й – 18 и т.д. Срок окупаемости нетрудно посчитать, суммируя годовые денежные поступления до тех пор, пока результат не станет равным сумме инвестиций, т.е. $8 + 12 + 14 + 16 = 50$, т.е. 4 года.

Типовая задача. Если срок накопления необходимой суммы не равен целому числу лет, то необходимо поступить следующим образом:

В рассмотренном выше инвестиционном проекте доходы по годам распределились следующим образом: 1-й год – 13 млн.сум; 2-й – 26; 3-й – 39; 4-й – 52 и т.д., т.е. сумма денежных поступлений за 2 года меньше первоначальных вложений (50 млн.сум), а за 3 года – больше. В этом случае находят сумму доходов за целое число периодов, при которых она оказывается наиболее близкой к размеру инвестиций, но обязательно меньше его. В данном случае это 2 года: $13 + 26 = 39$. Далее определяют, какая часть инвестиций еще осталась непокрытой доходами: $50 - 39 = 11$ млн. сум. Разделив этот остаток на доход в следующем целом периоде, получают результат, характеризующий ту долю данного периода, т.е. $11/39 \approx 0,3$, которая в сумме с предыдущими целыми числами и образует срок окупаемости, равный $2 + 0,3 = 2,3$ года.

В ряде случаев период окупаемости инвестиций $T_{ок}$ определяют и как отношение первоначальных капитальных вложений K к ожидаемой чистой прибыли Π или разности между годовыми доходами D и затратами $З$ (без амортизации), т.е.

$$T_{ок} = K / (D - З + A) = K / (\Pi + A)$$

К основным преимуществам этого метода следует отнести: определенность суммы единовременных вложений (капиталлообразующих инвестиций), возможность ранжировать альтернативные инвестиционные проекты по срокам окупаемости, а следовательно, и по степени риска. При этом риск рассматривается относительно срока возврата вложенного капитала. Например, при коротком сроке риск уменьшается, а при большом – возрастает из-за возможного неблагоприятного развития ситуации в перспективе.

Задание 7. Чтобы заменить морально изношенное оборудование, проектом предполагается выделить 150 млн.сум и затем в течение 8 лет получать ежегодный доход 30 млн.сум. Определите период окупаемости инвестиций.

Задание 8. Денежные поступления от реализации вышеуказанного

инвестиционного проекта по годам распределились следующим образом: 1-й – 3 млн.сум, 2-й – 5, 3-й – 6, 4-й – 7, 5-й – 9, 6-й – 10 и т.д. Определите срок окупаемости инвестиций.

Задание 9. В рассмотренном выше инвестиционном проекте доходы по годам распределились следующим образом: 1-й год – 9 млн.сум; 2-й – 12; 3-й – 15; 4-й – 17 и т.д. Определите срок окупаемости инвестиций.

Задание 10. Рассчитать коэффициент экономической эффективности и сроки окупаемости капитальных вложений на основе ниже приведенных данных.

Таблица 6.

Данные инвестиционных проектов

№ п/п	Наименование предприятия	Торговая площадь, кв.м.	Годовой объем товаро-оборота	Расчетный уровень рентабельности, в % к обороту	Норматив удельных кап.вложений на 1 кв.м торговой площади, тыс.сум
1.	Универмаг	10190	500,8	15,0	140,0
2.	Универсам	9100	400,0	18,0	180,0

Типовая задача. Существующая бюджетная система обеспечения административного района теплом требует реконструкции в связи с увеличением потребления. Она будет выполнена в течение двух лет. Инвестиционные затраты (стоимость земли, зданий и сооружений, оборудования, прирост оборотного капитала и др.) в 1-м году составят 7 и во 2-м – 13 млн.сум. в дополнение к ним проект включает текущие издержки производства (эксплуатационные расходы на топливо, материалы, оплаты труда, обслуживание и ремонт, накладные и др.) начиная с 3-го года в сумме 2 млн.сум.

Доходы бюджета будут получены в виде дополнительной платы за пользование системой коммунального обеспечения (водой, теплом и т.п.), увеличения поступлений от налогов и т.д. Их сумма в 3-м году (начало эксплуатации системы) может составить 8 млрд.сум; в 4-м – 15; в 5-м и 6-м – 22; в 7-м – 10 млрд. сум, после чего потребуется новая реконструкция. Для данного примера процентную ставку принимают в размере 0,20. Расчет бюджетного эффекта (млн.сум) выполнен в таблице 7:

Таблица 7.

Показатель	Год						
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й
1. Инвестиционные затраты	7,0	13,0	-	-	-	-	-
2. Ежегодные текущие издержки производства	0	0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
3. Доходы от проекта	0	0	8,0	15,0	22,0	22,0	10,0
4. Бюджетный эффект (стр.3 – (стр.2 + стр.1))	0	0	6,0	13,0	20,0	20,0	8,0
5. Коэффициент дисконтирования при ставке 20 %	0,833	0,694	0,579	0,482	0,402	0,335	0,279
6. Дисконтированный бюджетный эффект	5,83	9,02	3,77	6,27	8,04	6,7	2,23

Коэффициент дисконтирования: 1-й год $(1/(1+0,2)^1) = 0,833$

2-й год $(1/(1+0,2)^2) = 0,694$ и т.д.

Таким образом, интегральный бюджетный эффект (ЧДД) составит: $(3,77 + 6,27 + 8,04 + 6,7 + 2,23) - (5,83 + 9,02) = 12,16$ млн. сум и, следовательно, инвестиционный проект может быть рекомендован к реализации.

Задание 11. Существующая бюджетная система обеспечения административного района электроэнергией требует реконструкции в связи с увеличением потребления. Она будет выполнена в течение трех лет. Инвестиционные затраты (стоимость земли, зданий и

сооружений, оборудования, прирост оборотного капитала и др.) в 1-м году составят 8 и во 2-м – 12 млн.сум. в дополнение к ним проект включает текущие издержки производства (эксплуатационные расходы на топливо, материалы, оплаты труда, обслуживание и ремонт, накладные и др.) начиная с 4-го года в сумме 3 млн.сум.

Доходы бюджета будут получены в виде дополнительной платы за пользование системой коммунального обеспечения (водой, теплом и т.п.), увеличения поступлений от налогов и т.д. Их сумма в 4-м году (начало эксплуатации системы) может составить 9 млрд.сум; в 4-м – 16; в 5-м и 6-м – 23; в 7-м – 11 млрд. сум, после чего потребуется новая реконструкция. Процентная ставка принимается в размере 0,20.

Рассчитайте бюджетный эффект.

Вопросы для текущего контроля:

1. Какова роль государства в инвестиционном процессе страны ?
2. Каким образом осуществляется регулирование инвестиционного процесса государством ?
3. Что означает понятие «эффективность инвестиционного проекта» ?
4. Что значит народнохозяйственная эффективность ?
5. Что означает коммерческая эффективность ?
6. Что означает бюджетная эффективность инвестиционного проекта ?

Тестовые вопросы для самоконтроля знаний:

1. Каков максимальный срок реализации инвестиционных проектов включенных в инвестиционную программу Республики Узбекистан?

1. 3 года
2. 6 лет
3. 5 лет
4. 4 года

2. Какие из нижеследующих являются централизованными инвестициями?

1. иностранные инвестиции и кредиты, привлеченные под гарантии правительства
2. учредительские взносы нерезидентов на организацию предприятий
3. кредиты банков на приобретение иностранной технологии
4. собственные средства хозяйствующих субъектов

3. Что обозначает точка безубыточности инвестиционных проектов?

1. Равное положение производственных расходов и доходов
2. Получение прибыли от проекта
3. Уровень прибыли от реализации проекта
4. Получение прибыли в краткосрочный период

4. Определите основные аспекты экологического анализа проекта?

1. Насколько отрицательно влияет осуществление проекта на окружающую среду
2. Мероприятия по сохранению окружающей среды (природного капитал
3. Убытки в результате осуществления проекта
4. Затраты на окружающую среду

5. Что охватывает в себе комплексная экспертиза проектов?

1. Финансово-экономический, экологический, технический, технологический, коммерческий, социальный, институциональный анализ
2. Экологический и технический анализ
3. Технологический и коммерческий анализ
4. Финансовый и экономический анализ

Тема 8. Использование кредита при финансировании инвестиционных проектов

План:

1. Кредитование инвестиционных вложений.
2. Механизм долгосрочного кредитования предприятий.
3. Использование ипотечного кредита в инвестировании.
4. Показатели кредитоспособности предприятия.

Список рекомендуемой литературы: ОЛ: 1-10; ДЛ: 11-19.

Кредит – это предоставление кредитодателем заемщику ссуды в денежной или товарной форме на условиях возвратности и уплаты процента.

Все разнообразие кредитов можно классифицировать по различным признакам и в частности по признакам, приведенным в таблице 8:

Таблица 8.

Классификация кредитов, применяемых при финансировании инвестиционных проектов

Классификационный признак	Основные типы кредитов
По типу кредитора	Иностранный кредит Государственный кредит Банковский кредит Коммерческий кредит (предоставляемый в товарной форме)
По форме предоставления	Финансовый кредит Товарный кредит
По цели предоставления	Инвестиционный кредит Ипотечный кредит (под залог имущества) Таможенный кредит (отсрочка платежа таможенных пошлин)
По сроку действия	Долгосрочный кредит (от одного до пяти лет) Краткосрочный кредит (до 12 месяцев)

Основой кредитных отношений и принимаемых форм финансирования инвестиционных проектов на основе кредитования инвесторов является кредитный договор.

Долгосрочный кредит предоставляется в виде ссуд банка и отдельными кредитными институтами небанковского типа на длительный срок.

Кредитный механизм включает также все аспекты ссудной, инвестиционной, учредительской, посреднической, консультативной, аккумуляционной, перераспределительной деятельности кредитной системы в лице ее институтов.

Ипотека (гр.hypoteke –залог, заклад) представляет собой залог недвижимости для обеспечения денежного требования кредитора (залогодержателя) к должнику (залогодателю).

Ипотека - это кредит, полученный под залог недвижимости.

Кредитоспособность – это оценка финансового положения хозяйствующих субъектов, их способность своевременно и в полном размере возвращать кредит. При проведении анализа финансового состояния, кредитоспособности и платежеспособности заемщика могут быть применены различные показатели. Обязательными для расчета при этом являются следующие: коэффициент покрытия, коэффициент ликвидности и обеспеченность собственными средствами (коэффициент автономии), а также динамики,

наличие собственных оборотных средств, неплатежей, прибыльность и оборачиваемости оборотных средств.

Коэффициент покрытия баланса рассчитывается как отношение ликвидных средств краткосрочного характера и краткосрочных обязательств.

Он определяется следующим образом:

$$КП = \frac{ЛС}{Кр.О}$$

где: **КП** – коэффициент покрытия;

ЛС – ликвидные средства краткосрочного характера.

К ним относятся:

а) денежные средства:

- денежные средства
- валютные средства
- денежные средства в кассе

б) легкорезализуемые требования:

- краткосрочные вложения со сроками возврата в течение 3-х месяцев;
- дебиторы: расчеты с покупателями и заказчиками;
- авансовые платежи, сроком не более 3-х месяцев;
- расчеты с бюджетом;
- расчеты с персоналом;
- расчеты с дочерними предприятиями;
- расчеты с ассоциированными предприятиями;
- расчеты с учредителями;
- расчеты с прочими дебиторами (реальное по возврату).

в) легкорезализуемые запасы:

- производственные запасы;
- готовая продукция (за вычетом стоимости остатков готовой продукции со сроком хранения свыше 3-х месяцев);
- товары для перепродажи.

Кр.О – Краткосрочные обязательства

К краткосрочным обязательствам относятся:

а) балансовые данные статей без корректировки:

- краткосрочные займы;
- краткосрочные кредиты;
- авансы, полученные (поступившие) от покупателей и заказчиков;
- поставщики;
- задолженность по бюджету;
- задолженность по оплате труда;
- задолженность по социальному страхованию и обеспечению;
- задолженность по имущественному и личному страхованию;
- задолженность по внебюджетным платежам;
- задолженность дочерним предприятиям;
- задолженность ассоциированным предприятиям;
- прочие кредиторы (в расчет берутся задолженности по срокам возврата менее 90

дней);

б) балансовые данные статей с корректировкой со сроком платежа в ближайшие 3 месяца:

- долгосрочные займы;
- долгосрочные кредиты;

С учетом вышеизложенного:

$$K_n = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Легкорезализуемые требования} + \text{Легкорезализуемые запасы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Показатель ликвидности баланса хозяйствующих субъектов, определяется как отношение суммы денежных средств и легкорезализуемых требований к краткосрочным обязательствам, т.е. в расчет не включаются запасы товарно-материальных ценностей, а учитываются только реальные ликвидные активы.

$$КЛ = \frac{ДС + ЛРТ}{Кр.О}$$

где:

КЛ – коэффициент ликвидности

ДС – денежные средства

ЛРТ – Легкорезализуемые требования

Кр.О – краткосрочные обязательства

Коэффициент ликвидности показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена не только за счет наличности, но и за счет ожидаемых поступлений за отгруженную продукцию, выполненные работы и оказанные услуги.

Обеспеченность хозяйствующих субъектов собственными источниками (или коэффициент автономии = КА) оценивается путем исчисления доли собственных источников в общем итоге пассива баланса предприятий и отражает независимость предприятия от заемных источников средств.

Коэффициент обеспеченности собственными источниками определяется по следующей формуле:

$$КА = \frac{СИ}{ПБ}$$

где: КА – коэффициент автономии

СИ – собственные источники

ПБ – пассив баланса

В состав собственных источников (СИ) входит:

- уставный капитал;
- резервный капитал;
- нераспределенная прибыль;
- целевые поступления и фонды.

Процент обеспеченности собственными источниками предприятия не должен быть менее 30 процентов. При высокой оборачиваемости оборотных средств и в зависимости от характера деятельности хозоргана допустимый уровень этого показателя может быть несколько ниже.

Если этот коэффициент выше 0,6, т.е. 60 процентов. То риск кредита считается сведенным к минимуму.

По сельскохозяйственным предприятиям коэффициент автономии определяется по годовому отчету и этот размер учитывается на протяжении всего года.

Коэффициент оборачиваемости активов – отношение чистой выручки от продаж к сумме общих активов. Характеризует эффективность использования фирмой всех имеющихся ресурсов, независимо от источников их привлечения, то есть показывает, сколько раз в год совершается полный оборотный цикл производства и обращения, или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов. Этот коэффициент варьируется в зависимости от отрасли, отражая процессы производственного процесса.

$$Коб = \frac{360 \times \text{Чистая выручка от реализации}}{\text{период} \times \text{Итого баланса}}$$

Чистая рентабельность предприятия – отношение чистой прибыли к чистой

выручке от продаж. Он является одним из основных показателей производственных деятелей; помогает получить представление о структуре затрат и эффективности деятельности предприятия. Данный коэффициент позволяет узнать, сколько денежных единиц чистой прибыли заработала каждая денежная единица, вложенная собственниками предприятия.

$$K_{чрп} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Чистая выручка от реализации}}$$

К дополнительным показателям кредитоспособности относятся: динамика наличия собственников оборотных средств, прибыльность, неплатежи и оборачиваемость оборотных средств.

Наличие собственных оборотных средств

$$НСОС = ИСС - ДА$$

где:

НСОС – наличие собственных оборотных средств

ИСС – источники собственных средств

ДА – долгосрочные активы

В случаях если у хозяйствующего субъекта долгосрочные активы (I раздел актива баланса) превышают собственные источники средств, образуется неликвидный баланс.

Оборачиваемость оборотных средств хозяйствующих субъектов определяется двумя показателями: коэффициент оборачиваемости оборотных средств и оборачиваемости оборотных средств в днях.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств характеризует скорость движения оборотных средств и рассчитывается как отклонение выручки от реализации продукции за анализируемый период и средней стоимости оборотных средств.

$$K_{об} = \frac{P}{CO}$$

а)

где:

Коб – коэффициент оборачиваемости

P – объем реализации продукции

СО – средние хронологические остатки оборотных средств.

б) Оборачиваемость оборотных средств в днях

$$O \text{ в днях} = \frac{CO \times D}{P}$$

где:

O в днях – оборачиваемость оборотных средств в днях

D – дней в анализируемом периоде

P – объем реализации

Коэффициенты должны быть рассмотрены в динамике за рассматриваемый отчетный период(ы) (на начало и конец).

На основе произведенного анализа и величины коэффициентов хозорганы классифицируются на 4 класса кредитоспособности и в зависимости от принадлежности к тому или иному классу строятся кредитные взаимоотношения банка с предприятием. Предприятия отнесенные к:

-первому классу, кредитуются на общих основаниях (условиях). К ним может быть предусмотрен и льготный порядок кредитования, т.е. кредитование без дополнительных сведений и расчетов, более мягкий режим мониторинга и другие льготы;

-второму классу, кредитуются на общих основаниях и если есть положительные дополнительные показатели можно предоставлять и льготы. Но если предприятие,

отнесенное ко второму классу имеет отрицательные дополнительные показатели, то с такими предприятиями при заключении договоров предусматривать дополнительные меры контроля за его деятельностью и возвратностью кредита. В частности, ужесточение залогового права, повышение процентных ставок, предоставление гарантии и ограничение размеров и сроков пользования ссудами и др.

- третьему классу, считаются с повышенным риском кредитоспособности и кредитуются в исключительных случаях лишь под высоколиквидное обеспечение со взиманием повышенной процентной ставки;

Предприятия, показатели кредитоспособности которых ниже III класса, кредитоваться не должны.

Для определения рейтинговой оценки требуется комплексный анализ общего состояния хозяйственной деятельности предприятия.

Таблица 9.

Показатели	A	B	C	D	E
Коэффициент покрытия	0	1	1,5	2	т
Коэффициент ликвидности	0	0,3	0,75	1	Д.
Коэффициент автономии	-	10	30	60	т.д.
Коэффициент оборачиваемости активов	0	0,5	1	2	т.д.
Коэффициент чистой рентабельности предприятия	-	0	6	12	т.д.

По данной таблице определяется оценка каждого из показателей:

- 1) между A и B – «1»,
- 2) между B и C – «2»,
- 3) между C и D – «3»,
- 4) между D и E – «4».

Просуммировав все оценки, определяем рейтинг предприятия. По рейтингу определяем класс кредитоспособности предприятия.

Таблица 9а.

Класс	I	II	III	IV
Рейтинг (Р)	18, 19, 20	14, 15, 16, 17, 18	14>р>7	5, 6, 7

Задание 12. Предприятие получило в коммерческом банке долгосрочные кредит на капитальные вложения в сумме 114 млн.сум под 20 % годовых. Через 260 дней предприятие вернуло банку полученную сумму кредитов и заплатило проценты за пользование кредитом.

Определить сумму выплаченных банку процентов за пользование кредитом и общую сумму платежа.

Задание 13. По кредитному договору хозрасчетное предприятие получило в коммерческом банке кредит в сумме 120 млн.сум сроком на 10 месяцев под 19 % годовых.

Рассчитать размер погасительного платежа при возврате кредита банку.

Задание 14. Предприятие получило в коммерческом банке кредит на сумму 126 млн.сум сроком на три года на строительство объектов по переработке сельскохозяйственных продуктов. Процентная ставка по договору – 16 % годовых. Погашение кредита согласно кредитному договору осуществляется в конце каждого месяца равными долями.

Определить сумму ежемесячного погасительного платежа.

Задание 15. Предприятие получило в коммерческом банке:

первый краткосрочный кредит в сумме 100 млн.сум под 40 % годовых. Через 90

дней предприятие вернуло банку ссуду и выплатило проценты за пользование кредитом;
 второй краткосрочный кредит в сумме 350 млн.сум под 46 % годовых. Через 205 дней предприятие вернуло кредит и выплатило проценты за пользование кредитом;
 третий краткосрочный кредит в сумме 500 млн.сум под 34 % годовых. Через 60 дней предприятие вернуло кредит и выплатило проценты за пользование кредитом.
 Определить сумму выплаченных предприятием коммерческому банку процентов за пользование кредитом и общую сумму погасительного кредита (вместе с процентами) за текущий год.

Задача решается в два этапа.

1. Для расчета размера погасительного платежа при возврате ссуды нужно найти число дней пользования ссудой. В подобных расчетах месяц принимается, как правило, за 30 дней, если иное не предусмотрено в кредитном договоре.
2. Рассчитать размер погасительного платежа по формуле:

$$K_{\text{пог.}} = K_{\text{пол.}} \times \left(1 + \frac{D}{360} \right) \times \% C,$$

где $K_{\text{пол.}}$ - полученный кредит, сум;
 D - срок пользования кредитом, дни;
 $\% C$ - годовая процентная ставка за кредит, %.

Задание 16. Определить эффективность использования кредита, полученного торговым предприятием у коммерческого банка, на основе данных, приведенных в таблице 8.

Таблица 10.

Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Динамика	
			%	сумма
Розничный товарооборот за год, млн. сум	400	500		
Рентабельность, % к розничному товарообороту	6	6		
Получен кредит в среднегодовом исчислении, млн. сум	100	12		
Процентная ставка за пользование кредитом, % годовой	100	100		

Решение:

- 1.
- 2.
- 3.
- 4.

В этом задании предусмотрено получение банковского платного кредита по товарообороту. Ставка за пользование кредитом 100 % годовых.

Решать это задание рекомендуется поэтапно.

1. Определить сумму полученной прибыли, используя показатели объема товарооборота и уровня рентабельности.
2. Рассчитать сумму возврата платного кредита с учетом уплаты процентов за пользование кредитом.
3. Рассчитать сумму прибыли за минусом кредита.
4. Определить эффективность использования кредита за прошлый и отчетный периоды по формуле:

$$\mathcal{E}_{KP} = \frac{\Pi_K}{K_{KP}},$$

где \mathcal{E}_{KP} - эффективность кредита (сумма прибыли, полученной с одного сума кредита), сум;

Π_K - сумма полученной прибыли, сум;

K_{KP} - сумма кредита с процентами, сум.

5. Сопоставить размер полученной прибыли с одного сума кредита за отчетный период с размером полученной прибыли на один сум кредита за прошлый период и сделать выводы.

Задание 17. Рассчитайте кредитоспособность ОАО «Кинап» за отчетный и истекший годы, если чистая выручка от реализации составляет 9951 тыс.сум, 16428 тыс.сум соответственно, а чистая прибыль составляет 1198 тыс.сум., 2760 тыс.сум соответственно, а также используя данные следующей таблицы (цифры условные):

Таблица 11.

Сокращенный бухгалтерский баланс ОАО «Кинап» за 2006 г., тыс.сум. (цифры условные)

АКТИВ	На начало года	На конец года	ПАССИВ	На начало года	На конец года
1. Долгосрочные активы			1. Источники собственных средств		
Основные средства			Уставный капитал	13211	13211
по первоначальной стоимости	14104	15247	Добавленный капитал	-	129
износ	5039	5508	Резервный капитал	5015	4356
по остаточной стоимости	9065	9739	Нераспределенная прибыль	1362	3459
Капитальные вложения	3923	3175	Целевые поступления и фонды	294	74
Долгосрочные инвестиции	39	57	Доходы будущих периодов	-	474
Итого по разделу 1	13027	12971	Итого по разделу 1	19882	21703
2. Оборотные активы			2. Обязательства		
Производственные запасы	8925	7568	Долгосрочные займы	95	-
Незавершенное производство	909	966	Краткосрочные кредиты	-	97
Готовая продукция	1611	4089	Авансы, полученные от покупателей и заказчиков	1241	1723
Товары для перепродажи	75	8	Кредиторы		
Денежные средства	42	151	поставщики	2244	2511
Валютные средства	309	140	задолженность по бюджету	3342	2685
Денежные средства в кассе	-	13	задолженность по оплате труда	124	160
Дебиторы			задолженность по соцстраху и обеспечению	78	60
расчеты с покупателями и заказчиками	1224	2123	прочие кредиторы	141	598
расчеты с бюджетом	51	42			
расчеты с персоналом	-	1			
прочие дебиторы	974	1465			
В том числе просроченная дебит. задолж.	51	30	В том числе просрочен. кредит. задолж.	-	-
Итого по разделу 2	14120	16566	Итого по разделу 2	7265	7834
Всего по активу баланса	27147	29537	Всего по пассиву баланса	27147	29537

Таблица 12.

Показатель	Методика расчета	
Коэффициент покрытия баланса		где <i>ЛС</i> - ликвидные средства <i>Кр.О</i> - краткосрочные обязательства
Коэффициент ликвидности		где <i>КЛ</i> - коэффициент ликвидности <i>ДС</i> - денежные средства <i>ЛРТ</i> - легкорреализуемые требования
Коэффициент автономии		где <i>КА</i> - коэффициент автономии <i>СИ</i> - собственные источники <i>ПБ</i> - пассив баланса
Коэффициент оборачиваемости активов		<i>ЧВР</i> - чистая выручка от реализации <i>ИБ</i> - итог баланса
Чистая рентабельность предприятия		<i>ЧП</i> - чистая прибыль

Оценка кредитоспособности ОАО «Кинап» за отчетный год по сравнению с истекшим годом

Таблица 13.

Показатель	за истекший год	за отчетный год	Отклонение (+,-)
Коэффициент покрытия баланса			
Коэффициент ликвидности			
Коэффициент автономии			
Коэффициент оборачиваемости активов			
Чистая рентабельность предприятия			

Задание 18. При оформлении выдачи кредита банк запросил у организации расчет сравнительной экономической эффективности капитальных вложений.

Определите наиболее эффективный вариант строительства цеха завода по следующим данным:

Таблица 14.

Показатели	Варианты		
	I	II	III
Объем выпуска продукции, т	10200	27000	54
Удельные кап. вложения, сум	1200	1800	2800
Себестоимость 1 т продукции, сум	800	700	600
Нормативный коэффициент эффективности	0,21	0,23	0,29

Решение _____

Выводы _____

Вопросы для текущего контроля:

1. Что такое кредит ?
2. Какие формы кредита Вы знаете ?
3. Какова роль кредитования в финансировании инвестиционных проектов ?

4. Какова роль долгосрочного кредитования в инвестиционном процессе ?
5. Какова роль кредитной системы в народнохозяйственном накоплении ?
6. Раскройте сущность и содержание понятия «ипотека».
7. Расскажите о необходимости и важной роли ипотечного кредитования в социально-экономическом развитии страны.
8. Что такое кредитоспособность ?
9. Какие показатели определяются при расчете кредитоспособности предприятия ?
10. Что такое класс кредитоспособности ?

Тестовые вопросы для самоконтроля знаний:

1. Какая цель предусматривает финансовый анализ проекта?

1. Определение жизнеспособности и финансовой эффективности анализируемого проекта
2. Анализ окупаемости затрат
3. Возможности применения методов финансового анализа
4. Проявление интересов по проекту

2. Какие цели предусматривает анализ рентабельности проекта?

1. Определение рентабельности инвестиционных вложений в проект
2. Целесообразность проекта
3. Получение эффекта от проекта
4. Оценку эффективности в период жизненного цикла проекта

Тема 9. Финансирование инвестиционных проектов (лизинг, форфейтинг)

1. Роль финансирования в реализации и обеспечении эффективности инвестиционных проектов
2. Сущность, виды лизинга.
3. Значение, сущность форфейтинга.

Список рекомендуемой литературы: ОЛ: 1-10; ДЛ: 11-19.

Лизинг представляет собой инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых средств, при котором лизингодатель обязуется приобрести в собственность обусловленное договором имущество у определенного продавца и предоставить это имущество лизингополучателю за плату во временное пользование с правом последующего выкупа.

Лизинговая сделка, в свою очередь, представляет собой совокупность договоров, необходимых для реализации договора лизинга между лизингодателем, лизингополучателем и продавцом (поставщиком) предмета лизинга.

Предметом лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, в том числе предприятия и другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и другое движимое и недвижимое имущество, которое может использоваться для предпринимательской деятельности. Предметом лизинга не могут быть земельные участки и другие природные объекты, а также имущество, которое законами запрещено для свободного обращения или для которого установлен особый порядок обращения.

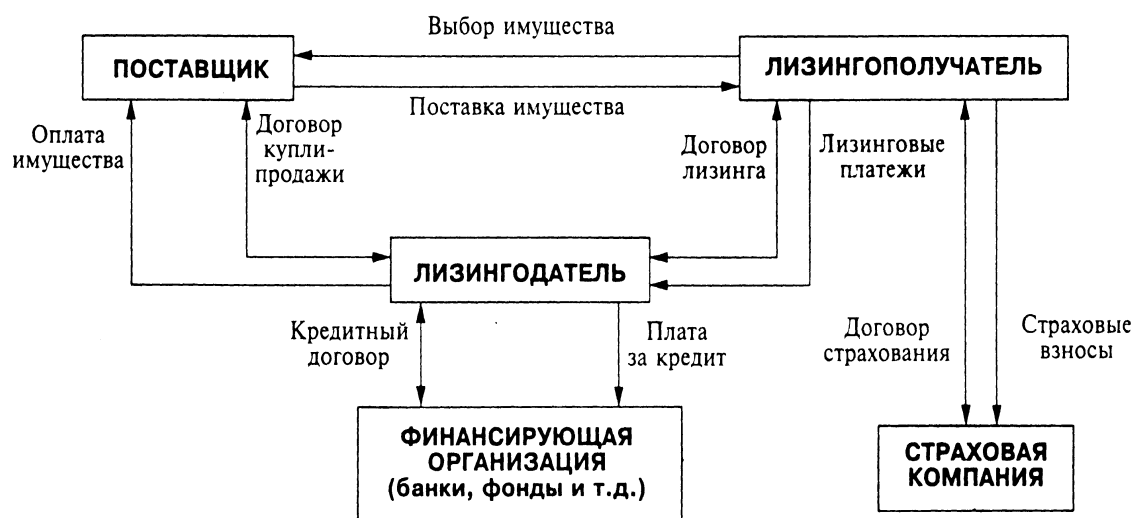
Основные формы лизинга являются разновидностями двух базовых форм лизинга – оперативного либо финансового.

Оперативный (сервисный) лизинг – это соглашение о текущей аренде. Как правило, срок такого соглашения меньше периода полной амортизации арендуемого актива. Таким образом, предусмотренная контрактом арендная плата не покрывает полной стоимости актива, что вызывает необходимость сдавать его в лизинг несколько раз.

Финансовый (капитальный) лизинг – долгосрочное соглашение,

предусматривающее полную амортизацию арендуемого оборудования за счет платы, вносимой арендатором.

Общая схема лизинговой сделки и финансовых потоков



Часто подобные соглашения предусматривают право арендатора на выкуп имущества по истечении срока контракта по льготной или остаточной стоимости.

Кроме того, в настоящее время в хозяйственной практике развитых стран применяются различные виды лизинга, каждая из которых характеризуется своими специфическими особенностями. Наиболее распространенными являются:

- оперативный (сервисный) лизинг (operating lease)
- финансовый (капитальный) лизинг (Financial lease)
- возвратный лизинг (sale and lease back)
- долевого лизинг (с участием третьей стороны) (leveraged lease)
- прямой лизинг (direct lease)
- сублизинг (sub-lease).

Факторинг – это выкуп платежных требований у поставщика товаров (услуг). Цель факторинга – устранение риска, являющегося неотъемлемой частью любой кредитной операции.

Форфейтинг является операцией, сходной с факторингом. Но, в отличие от факторинга форфейтинг – однократная операция, связанная с изыманием денежных средств посредством перепродажи приобретенных прав на товары и услуги. Форфейтинговые операции учитываются в бухгалтерском учете аналогично факторинговым.

Форфейтирование – термин, обычно употребляемый для обозначения покупки обязательств, погашение которых приходится на какое-то время в будущем и которые возникают в процессе поставки товаров и услуг без оборота на любого предыдущего должника. Слово “a forfait” французского происхождения и означает «отказ от прав», что и составляет суть операций по форфейтированию.

Обычно форфейтированию подлежат торговые тратты или простые векселя, хотя теоретически задолженность в любой форме может быть форфейтирована.

Менее употребительные формы включают аккредитив и вытекающие из него отсроченные платежи. Преобладание простых и переводных векселей объясняется их употреблением в качестве инструментов торгового финансирования в течении длительного времени и свойственной им простотой операции.

Расчет лизинговых платежей целесообразно осуществлять поэтапно:

1. Рассчитывают размеры лизинговых платежей по годам, охватываемым договором лизинга.
2. Рассчитывают общий размер лизинговых платежей за весь срок договора лизинга как сумма платежей по годам.
3. Рассчитывают размеры лизинговых взносов в соответствии с выбранными сторонами периодичностью взносов, а также согласованными ими методами начисления и способом уплаты.
4. Расчет общей суммы лизинговых платежей осуществляется по формуле:

$$ЛП = АО + ПК + КВ + ДУ + НДС,$$

где $ЛП$ - общая сумма лизинговых платежей;

$АО$ - сумма амортизационных отчислений, причитающихся лизингодателю в текущем году;

$ПК$ - плата за кредиты, используемые лизингодателем на приобретение имущества, передаваемого по лизингу;

$КВ$ - комиссионное вознаграждение лизингодателю за предоставление имущества по договору лизинга;

$ДУ$ - плата за дополнительные услуги, предусмотренные договором;

$НДС$ - налог на добавленную стоимость, уплачиваемый лизингополучателем по услугам лизингодателя.

Примечание: Если лизингополучатель является малым предприятием, в общую сумму лизинговых платежей НДС не включается.

Амортизационные отчисления $АО$ рассчитываются по формуле:

$$АО = \frac{БС \cdot Н_A}{100},$$

где $БС$ - балансовая стоимость имущества – предмета договора лизинга, сум;

$Н_A$ - норма амортизационных отчислений, %

Плата за используемые лизингодателем кредитные ресурсы на приобретение имущества – предмета договора рассчитывается по формуле:

$$ПК = \frac{КР \cdot СТ_K}{100},$$

где $ПК$ - плата за кредитные ресурсы, сум;

$КР$ - сумма кредитных ресурсов, используемых лизингодателем;

$СТ_K$ - ставка за кредит, % годовых.

При этом имеется в виду, что в каждом расчетном году плата за используемые кредитные ресурсы соотносится со среднегодовой суммой непогашенного кредита в этом году или среднегодовой остаточной стоимостью имущества – предмета договора:

$$КР_t = \frac{ОК \cdot (ОС_H + ОС_K)}{2},$$

где $КР_t$ - кредитные ресурсы, используемые лизингодателем на приобретение имущества, плата за которое осуществляется в расчетном году, сум;

$ОС_H$ и $ОС_K$ - расчетная остаточная стоимость имущества, соответственно на начало и конец года, сум;

$ОК$ - коэффициент учитывающий долю заемных средств в общей стоимости приобретаемого имущества. Если для приобретения имущества используются только заемные средства, то коэффициент $ОК = 1$.

Комиссионное вознаграждение может устанавливаться по соглашению сторон в процентах:

- а) от балансовой стоимости имущества – предмета договора;
- б) от среднегодовой остаточной стоимости имущества.

В соответствии с этим расчет комиссионного вознаграждения осуществляется по формуле:

$$KB_t = p \cdot BC,$$

где p - ставка комиссионного вознаграждения, % годовых от балансовой стоимости имущества;

BC - балансовая стоимость имущества – предмета договора лизинга, сум;

или по формуле:

$$KB_t = \frac{OC_H + OC_K}{2} \cdot \frac{CT_B}{100},$$

где OC_H, OC_K - расчетная остаточная стоимость имущества на начало и конец года, сум;

CT_B - ставка комиссионного вознаграждения, % от среднегодовой стоимости имущества – предмета договора.

Плата за дополнительные услуги в расчетном году рассчитывается по формуле:

$$DU_t = \frac{(P_1 + P_2 + P_n)}{T},$$

где DU_t - плата за дополнительные услуги в расчетном году, сум;

P_1, P_2, P_n - расход лизингодателя на каждую предусмотренную договором услугу, сум;

T - срок договора, лет.

Размер налога на добавленную стоимость определяется по формуле:

$$НДС_t = \frac{B_t \cdot CT_H}{100},$$

где $НДС_t$ - сумма налога, подлежащая уплате в расчетном году, сум;

B_t - выручка от сделки по договору лизинга в расчетном году, сум;

CT_H - ставка налога на добавленную стоимость, %.

В сумму выручки включаются амортизационные отчисления, плата за использованные кредитные ресурсы, сумма вознаграждения лизингодателю (KB) и плата за дополнительные услуги лизингодателя, предусмотренные договором.

Расчет ежегодного размера лизингового взноса, если договором предусмотрена ежегодная выплата, осуществляется по формуле:

$$ЛВ_T = ЛП : T,$$

где $ЛВ_T$ - размер ежегодного взноса, сум;

$ЛП$ - общая сумма лизинговых платежей, сум;

T - срок договора лизинга, лет.

Отдельные расчеты можно выполнить в таблицах (табл.15-17).

Таблица15.

Расчет среднегодовой стоимости имущества (в суммах)

Годы	Стоимость имущества на	Стоимость амортизационных	Стоимость имущества на	Среднегодовая стоимость
------	------------------------	---------------------------	------------------------	-------------------------

	начало года	отчислений	конец года	имущества
1-й				
2-й				
3-й				

Таблица 16.

Расчет общей суммы лизинговых платежей по годам

Годы		Расчет	Сумма
1-й	АО ПК КВ ДУ В НДС		
2-й	ЛП АО ПК КВ ДУ В НДС	ИТОГО:	
	ЛП	ИТОГО:	

Таблица 17.

Состав затрат лизингополучателя

Затраты	Сумма, сум	% к итогу
1. Амортизационные отчисления		
2. Оплата процентов за кредит		
3. Комиссионное вознаграждение		
4. Оплата дополнительных услуг		
5. НДС		
ИТОГО		

Типовая задача. Расчет лизинговых платежей по договору оперативного лизинга.

Условия договора:

стоимость имущества – предмета договора	- 72,0 млн.сум;
срок договора	- 2 года;
норма амортизационных отчислений на полное восстановление	- 10% годовых;
процентная ставка по кредиту, использованному лизингодателем на приобретение имущества	- 50% годовых;

величина использованных кредитных ресурсов	- 72,0 млн.сум;
процент комиссионного вознаграждения лизингодателю	- 12% годовых;
дополнительный услуги лизингодателя, предусмотренные договором лизинга: всего	- 4,0 млн.сум;
в том числе:	
оказание консалтинговых услуг по использованию (эксплуатации) имущества	- 1,5 млн.сум;
командировочные расходы	- 0,5 млн.сум;
обучение персонала	- 2,0 млн.сум;
ставка налога на добавленную стоимость	- 20 %.

лизинговые вносы осуществляются равными долями ежеквартально, 1-го числа 1-го месяца каждого квартала.

1. Расчет среднегодовой стоимости имущества

Таблица 18
(млн.сум)

Расчетный год	Стоимость имущества на начало года	Стоимость амортизационных отчислений	Стоимость имущества на конец года	Среднегодовая стоимость имущества
1-й	72,0	7,2	64,8	68,4
2-й	64,8	7,2	57,6	61,2

1. Расчет общей суммы лизинговых платежей по годам.

1-й год

$$AO = 72,0 \times 10 : 100 = 7,2 \text{ млн.сум}$$

$$ПК = 68,4 \times 50 : 100 = 34,2 \text{ млн.сум}$$

$$KB = 68,4 \times 12 : 100 = 8,208 \text{ млн.сум}$$

$$ДУ = (1,5 + 0,5 + 2,0) : 2 = 2,0 \text{ млн.сум}$$

$$B = 7,2 + 34,2 + 8,208 + 2,0 = 51,608 \text{ млн.сум}$$

$$НДС = 51,608 \times 20 : 100 = 10,3216 \text{ млн.сум}$$

$$ЛП = 7,2 + 34,2 + 8,208 + 2,0 + 10,3216 = 61,9296 \text{ млн.сум}$$

2-й год

$$AO = 72,0 \times 10 : 100 = 7,2 \text{ млн.сум}$$

$$ПК = 61,2 \times 50 : 100 = 30,6 \text{ млн.сум}$$

$$KB = 61,2 \times 12 : 100 = 7,344 \text{ млн.сум}$$

$$ДУ = (1,5 + 0,5 + 2,0) : 2 = 2,0 \text{ млн.сум}$$

$$B = 7,2 + 30,6 + 7,344 + 2,0 = 47,144 \text{ млн.сум}$$

$$НДС = 47,144 \times 20 : 100 = 9,4288 \text{ млн.сум}$$

$$ЛП = 7,2 + 30,6 + 7,344 + 2,0 + 9,4288 = 56,6328 \text{ млн.сум}$$

Общая сумма лизинговых платежей за весь срок договора лизинга:

$$ЛП + ЛП = 61,9296 + 56,6328 = 118,5624 \text{ млн.сум}$$

Размер лизинговых взносов:

$$118,5624 : 2 : 4 = 14,8203 \text{ млн.сум.}$$

2. График уплаты лизинговых взносов

График уплаты лизинговых взносов приводится в таблице:

Таблица 19.

Дата	Сумма, млн.сум
01.01.06	14,8203
01.04.06	14,8203
01.07.06	14,8203
01.10.06	14,8203
01.01.07	14,8203
01.04.07	14,8203
01.07.07	14,8203
01.10.07	14,8203

4. Состав затрат лизингополучателя.

Таблица 20.

Вид затрат	Сумма, млн.сум	%
1. Амортизационные отчисления (возмещение стоимости)	14,4	12,15
2. Оплата процентов за кредит	64,8	54,66
3. Комиссионное вознаграждение	15,552	13,12
4. Оплата дополнительных услуг	4,0	3,38
5. Налог на добавленную стоимость	19,7504	16,69
ИТОГО	118,5624	100,0

Задание 19. Рассчитайте лизинговые платежи по договору оперативного лизинга.

Условия договора:

стоимость имущества – предмета договора	- 160,0 млн.сум;
срок договора	- 3 года;
норма амортизационных отчислений на полное восстановление	- 10% годовых;
процентная ставка по кредиту, использованному лизингодателем на приобретение имущества	- 40% годовых;
величина использованных кредитных ресурсов	- 160,0 млн.сум;
процент комиссионного вознаграждения лизингодателю	- 10% годовых;
дополнительный услуги лизингодателя, предусмотренные договором лизинга: всего	- 3,6 млн.сум;
в том числе:	
оказание консалтинговых услуг по использованию (эксплуатации) имущества	- 2,0 млн.сум;
командировочные расходы	- 3,6 млн.сум;
обучение персонала	- 4,0 млн.сум;
ставка налога на добавленную стоимость	- 20 %.

лизинговые вносы осуществляются равными долями ежеквартально, 1-го числа 1-го месяца каждого квартала.

Вопросы для текущего контроля:

1. Каковы возможности привлечения различных источников финансирования инвестиционных проектов ?
2. Какие источники средств относятся к внешним и каковы способы их привлечения ?
3. Что такое лизинг ?
4. Какие виды лизинга Вы знаете ?
5. Какова роль лизинга в финансировании инвестиционных проектов.
6. Что такое форфейтинг ?

7. Что такое факторинг ?
8. Какова роль форфейтинга в финансировании инвестиционных проектов ?

Тестовые вопросы для самоконтроля знаний:

1. Какие источники используются для финансирования капитальных вложений?

1. Финансирование за счет лизинговых операций, счет иностранных и собственных средств, бюджета, долгосрочного банковского кредита
2. Финансирование за счет долгосрочного банковского кредита, лизинговых операций
3. Финансирование за счет лизинговых операций, за счет иностранных и собственных средств
4. Финансирование за счет бюджета, долгосрочного банковского кредита

2. Какие источники используются при финансировании капитальных вложениях на предприятиях?

1. Бюджетные средства, долгосрочные кредиты, лизинговый кредит, иностранные кредиты и инвестиции, поступления от эмиссии ценных бумаг, собственные средства
2. Целевые фонды, поступления от эмиссии ценных бумаг
3. Собственные средства, поступления от эмиссии ценных бумаг
4. Бюджетные средства, долгосрочные банковские кредиты, лизинговый кредит, иностранные кредиты и инвестиции, целевые фонды

3. В чем суть «лизинга»?

1. Это финансовые, правовые и имущественные отношения между участниками лизинговой сделки в пространстве и во времени
2. Это отношения аренды и правовые отношения
3. Это финансовая аренда
4. Это методология финансирования инвестиций

4. Когда был принят закон Республики Узбекистан «О лизинге»?

- а. 14.04.1999 г.
- б. 14.03.1997 г.
- в. 30.10.2000 г.
- г. 2.11.1998 г.

5. Что является объектом лизинга?

1. все используемые и неупотребляемые предметы в предпринимательской деятельности
2. природные ресурсы
3. недвижимость, оборудование, транспортные средства, «ноу-хау» и др.
4. земельные участки

6. В чем заключается преимущество лизинга в отличие от простого банковского кредита?

1. Арендополучатель пользуется имуществом без дополнительных расходов, лизинговые платежи заранее устанавливаются, на них не влияет банковский процент и валютный курс, возможность организации новой деятельности с небольшим первоначальным капиталом, арендодатель пользуется налоговыми льготами
2. Лизинговые платежи заранее определяются, на них не влияют изменения банковского процента и курса валют, арендодатель пользуется налоговыми льготами
3. Организация новой деятельности с небольшим первоначальным капиталом, арендодатель пользуется налоговыми льготами

4. Арендополучатель пользуется имуществом без дополнительных расходов, заранее устанавливаются лизинговые платежи, на лизинговый платеж не влияет банковский процент и валютный курс
- 7. Какие возможности дает развитие лизинга в экономике?**
1. Обеспечивает поступление инвестиций в экономику, обеспечивает прямые налоговые поступления за счет увеличения объема продукции, появляется средний класс собственников, создается возможность увеличения валового внутреннего продукта и занятости
 2. Создает возможность увеличения валового внутреннего продукта и занятости, обеспечивает прямые налоговые поступления за счет увеличения объема продукции
 3. Обеспечивает увеличение прямых налоговых поступлений за счет увеличения объема продукции
 4. Обеспечивает поступление инвестиций в экономику, обеспечивает прямые налоговые поступления за счет увеличения объема продукции
- 8. Какие расходы охватывает лизинговый контракт?**
1. Арендная плата и процентная ставка
 2. Только плата за аренду
 3. Приобретение имущества
 4. Только плату в виде процента

Тема 10. Организация проектного финансирования.

План:

1. Необходимость проектного финансирования.
2. Типы проектного финансирования.
3. Участники инвестиционных проектов и их характеристика.
4. Особенности подготовки инвестиционных проектов.

Список рекомендуемой литературы: ОЛ: 1-10; ДЛ: 11-19.

Проектное финансирование представляет собой разновидность заемного финансирования инвестиционных проектов.

Суть проектного финансирования состоит в том, что сам инвестиционный проект, потоки наличности, генерируемые в результате его реализации, являются источником обслуживания долговых обязательств инвесторов. Оно предусматривает обслуживание долговых обязательств самим инвестиционным проектом. При этом финансирующие субъекты анализируют объект инвестирования с позиций выгоды, т.е. возможности достижения такого уровня дохода, который обеспечит вкладчикам не только возврат вложенных средств, но и получение определенной прибыли.

Учет и распределение рисков между участниками реализации инвестиционных проектов, оценка их затрат и доходов с учетом рисков и составляет особенность проектного финансирования, называемого еще и *финансированием с определением регресса* (под *регрессом* в данном случае понимаются взаимные требования о возмещении предоставленных сумм, предъявляемых одним участником проекта другому участнику – обязанному юридическому лицу.)

Особенностями проектного финансирования по сравнению с традиционными формами являются:

- Необходимость получения более достоверной оценки платежеспособности и надежности заемщика;
- Целесообразность анализа инвестиционного проекта с позиций жизнеспособности, эффективности, реализуемости, обеспеченности рисков;
- Необходимость прогнозирования результатов реализации инвестиционных проектов.

Различают три формы проектного финансирования: с полным регрессом на

заемщика; без права регресса на заемщика; с ограниченным регрессом на заемщика.

Финансирование с полным регрессом на заемщика – это финансирование при наличии определенных гарантий или требований определенной формы ограничений ответственности кредиторов проекта.

Финансирование без права регресса на заемщика, - такая форма финансирования, при которой кредитор не имеет никаких гарантий от заемщика и принимает на себя все риски, связанные с реализацией проекта.

При *финансировании с ограниченным правом регрессии* на каждого участника проекта возлагается зависящий от него риск.

Инвестиционный проект представляет собой обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в т.ч. необходимостью проектно-сметную документацию, разработанную в соответствии с законодательством РУз и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

строительство, реконструкция, которые требуют большого объема инвестирования и для осуществления которых привлекаются внешние источники финансирования, перечень требований к инвестиционному проекту значительно возрастает. Поскольку это связано с привлечением внешнего финансирования инвестор или кредитор должен иметь полное представление об инвестиционном проекте, в финансировании которого он принимает участие. В этом случае инвестиционный проект включает в себя стратегическую концепцию инвестирования, основные показатели маркетинговой, экономической и финансовой результативности, объемы необходимых финансовых ресурсов, сроки возврата средств, дополнительно привлеченных их внешних источников.

Дисконтирование денежных поступлений одного года

Дисконтирование – это приведение разновременных показателей к какому-либо одному моменту времени – точке приведения.

Существует несколько методов дисконтирования. Все они основаны на допущении, что деньги, которые должны быть получены (или израсходованы) в будущем, будут иметь меньшую ценность, чем в текущий момент.

Типовая задача. Имеется некоторая сумма денег в 240 тыс. сум, которую можно поместить в банк, чтобы через год вернуть 300 тыс. сум. Иначе говоря, 300 тыс. через год и 240 тыс. сейчас эквивалентны:

$$240 \text{ тыс. сум сейчас} = A \cdot 300 \text{ тыс. сум через год}$$

Коэффициент A - это пропорция между инвестируемой в текущий момент суммой и той суммой, которую через год предстоит получить в банке. В рассматриваемом случае:

$$A = 240 : 300 = 0,8$$

Очевидно, что $A < 1$, он уменьшает (дисконтирует) ожидаемую в будущем сумму до размеров той суммы, от которой следует отказаться в настоящем. Коэффициент A принято называть коэффициентом дисконтирования, а процесс вычисления суммы, от которой нужно отказаться сейчас ради получения известной суммы в будущем, именуется дисконтированием. Коэффициент дисконтирования всегда меньше 1, поскольку в ином случае деньги сегодня стоили бы много меньше чем завтра. В общем виде:

$$A = PV / C_1 \quad (1.1)$$

где PV - стоимость будущих поступлений в настоящее время, или текущая стоимость (англ. present value);

C_1 - поступления будущего года (англ. cash flow).

Из формулы 1.1 следует:

$$PV = A \cdot C_1 \quad (1.2)$$

Это выражение позволяет определить текущую стоимость будущих поступлений. Разница между поступающей в будущем и дисконтированной к настоящему времени стоимостью составляет доход. В данной типовой задаче он равен 60 тыс. сум.

Если соотнести между собой доход, получаемый через год, с размером средств, которые обходимо инвестировать, в настоящее время, то можно определить доходность (ставку доходности) такой операции:

$$60 / 240 = 0,25 = 25 \%$$

Отсюда можно заключить:

$$E = (C_1 - PV) / PV \quad (1.3)$$

где E - ставка доходности.

В результате некоторых преобразований формулы (1.3) получаем:

$$C_1 = PV \cdot E + PV$$

или

$$C_1 = PV \cdot (1 + E) \quad (1.4)$$

тогда

$$PV = C_1 \cdot 1 / (1 + E), \quad (1.5)$$

откуда

$$A = t \cdot 1 / (1 + E). \quad (1.6)$$

Здесь t - номер шага расчета, $t = 0, 1, 2, 3, \dots, T$, где T - горизонт расчета.

Если же норма доходности (дисконта) меняется во времени и на t -м шаге расчета достигает E_t , то $A_0 = 1$ и $A_t = 1 / PV(1 + E)$ при $t > 0$.

Таким образом, коэффициент дисконтирования зависит от того, (обратно пропорционален тому), какой годовой доходности ожидает инвестор от вложения своих сбережений.

Задание 20. Определите доходность вложений, если было вложено 150 (200, 400, 600) тыс.сум, а через год будет получено соответственно 200 (300, 600, 900) тыс.сум. Оцените какую сумму выгоднее вкладывать.

Задание 21. Определите, каковы должны быть поступления через год, если при ставке доходности 10 (20, 30, 40, 50, 60, 70, 80, 90, 100) % годовых было вложено соответственно 200 (300, 400, 500, 600, 700, 800, 900, 1000, 1100) тыс.сум.

Задание 22. Определите, какова должна быть текущая стоимость будущих поступлений, чтобы через год при ставке доходности 10 (20, 30, 40, 50, 60, 70, 80, 90, 100) % годовых получить соответственно 100 (200, 300, 400, 500, 600, 700, 800, 900, 1000, 1200) тыс.сум.

Задание 23. Определите доходность на основании условий заданий 21 и 22 при $C_1 = 1000$ (10 000, 12 000, 14 000, 15 000) и $PV = 800$ (7000, 8000, 9000, 10000).

Дисконтирование денежных поступлений разных лет

Типовая задача. Любое отчуждение денежных средств приносит инвестору неудобства, обусловленные отказом от возможности лучшего вложения средств. Поэтому инвестор вряд ли согласится вкладывать средства более чем на год по ставке доходности, принятой при вложениях на год. Он потребует компенсации за все дополнительные неудобства. Эта компенсация может состоять не только в повышении ставки доходности, но и в сокращении объема вложения денежных средств в начальном периоде. По-видимому, такую компенсацию инвестор получит, вкладывая меньшую сумму, чем та, которая была бы помещена сроком на один год.

Обозначим поступления второго года (начиная отсчет с текущего момента) через

C_2 , коэффициент дисконтирования этой суммы – через A_2 , а искомый объем инвестиций – через PV_2 . Тогда: $PV = A_2 \cdot C_2$.

Предположим, что инвестор собирается получить от данной операции доход 25 % годовых за каждый из предстоящих до выплаты двух лет.

Задача решается поэтапно. Поступающая через два года сумма в 125 тыс.сум будет «стоять» за год до этого (т.е. через год от настоящего момента)

$$125 \cdot [1/(1 + 0,25)] = 125 \cdot 0,8 = 100 \text{ тыс.сум}$$

Это значит, что на следующий год следовало бы инвестировать 100 тыс.сум для того, чтобы спустя год после этого (т.е. через два года от настоящего момента), 125 тыс.сум. Возникает вопрос: какую сумму надо инвестировать сейчас, чтобы на следующий год получить эти 100 тыс.сум, которые будут инвестированы для получения 125 тыс.сум через два года ?

Ответ таков:

$$100 \cdot [1/(1 + 0,25)] = 100 \cdot 0,8 = 80 \text{ тыс.сум}$$

Обобщая сказанное, можно записать:

$$PV_2 = C_2 \cdot 1/(1 + E) \cdot 1/(1 + E) = C_2 \cdot 1/(1 + E)^2 = C_2 / (1 + E)^2$$

В рассматриваемом примере

$$PV_2 = 125 / (1 + 0,25)^2 = 125 / 1,625 = 80 \text{ тыс.сум}$$

Коэффициент дисконтирования равен

$$A_2 = 1 / (1 + 0,25)^2 = 1 / 1,6525 = 0,605$$

В более общем виде (для любого числа лет между датой инвестирования и датой выплаты причитающейся суммы) формула выглядит так:

$$PV_n = C_n / (1 + E_n)^n = A_n C_n$$

(1.7)

где n - число лет между датой инвестирования и датой выплаты причитающейся суммы;

C_n - сумма, причитающаяся к выплате через n лет;

E_n - доходность инвестирования в течение n лет;

PV_n - современная дисконтированная стоимость денежной суммы, учитывающая все неудобства в течение n лет;

A_n - коэффициент дисконтирования денежных поступлений, приходящийся на n -й год.

Коэффициент дисконтирования сумм n -го года равен при этом

$$A_n = 1 / (1 + E_n)^n$$

(1.8)

Задание 24. Сколько денег необходимо инвестировать сейчас, чтобы через 3 (5, 8, 10 лет) года получить соответственно при доходности 30 (40, 50, 60) % годовых 3 (6, 7, 8) млн.сум ?

Задание 25. Сколько денег получит вкладчик по истечении 3 (5, 8, 10) лет, если он сегодня вложил соответственно под 60 (70, 80, 90) % годовых 1 (2, 3, 4) млн.сум ?

Задание 26. Определите фактическую и ожидаемую доходность от инвестирования одной и той же суммы на разные сроки (см. условие задания 25), если банк уменьшил ставку доходности на 20 %. (Здесь необходимо отметить, что ожидание той или иной доходности в первую очередь может быть обусловлено темпами инфляции,

политикой Центрального банка, спросом на деньги).

Расчет с многоразовых поступлений от инвестиций

Типовая задача. Имеется некий инвестиционный проект, который требует в первый период времени (год) вложения 125 млн.сум, во второй – 150 млн.сум, в третий – 160 млн.сум. При этом ставки доходности соответственно составляют 25, 30 и 40 % годовых. Какую сумму можно инвестировать сейчас в указанный инвестиционный проект ?

Задача решается по частям исходя из требований инвестирования и с учетом ставок доходности:

$$PV_1 = 125 / 1,25 = 100 \text{ млн.сум.},$$

$$PV_2 = 150 / 1,3^2 = 150 / 1,69 = 88,76 \text{ млн.сум.},$$

$$PV_3 = 160 / 1,4^3 = 160 / 2,74 = 58,39 \text{ млн.сум.}$$

Сложив эти три значения, получим сумму, которую нужно вложить сейчас:

$$PV = PV_1 + PV_2 + PV_3 = 100 + 88,76 + 58,39 = 247,15 \text{ млн.сум}$$

В обобщенном виде формула выглядит так:

$$PV = C_1 / (1 + E_1)^1 + C_2 / (1 + E)^2 + \dots + C_n / (1 + E_n)^n = \sum C_t / (1 + E_t)^t \quad (1.9)$$

где t - номер года, $t = 1, \dots, n$; C_t - поступления t -го года; E_t - доходность t -го года.

Задание 27. Определите сумму вложений в проекты в настоящее время, используя данные таблицы:

Таблица 21.

Проект	Период							
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	$\frac{112}{40}$	$\frac{130}{40}$	$\frac{140}{30}$	$\frac{130}{30}$	$\frac{140}{30}$	$\frac{150}{25}$	$\frac{160}{25}$	$\frac{180}{25}$
2	$\frac{130}{30}$	$\frac{140}{30}$	$\frac{130}{30}$	$\frac{140}{25}$	$\frac{140}{25}$	$\frac{140}{25}$	$\frac{160}{20}$	$\frac{180}{20}$
3	$\frac{200}{50}$	$\frac{180}{50}$	$\frac{190}{50}$	$\frac{180}{40}$	$\frac{170}{40}$	$\frac{160}{40}$	$\frac{130}{30}$	$\frac{140}{30}$
4	$\frac{200}{60}$	$\frac{180}{60}$	$\frac{170}{60}$	$\frac{180}{50}$	$\frac{140}{50}$	$\frac{150}{50}$	$\frac{140}{40}$	$\frac{140}{40}$
5	$\frac{300}{20}$	$\frac{400}{20}$	$\frac{350}{20}$	$\frac{200}{30}$	$\frac{180}{30}$	$\frac{180}{30}$	$\frac{190}{30}$	$\frac{190}{20}$

Задание 28. Представьте себе, что ограничены в средствах, а потому вынуждены при прочих равных условиях выбирать такой проект, который в настоящее время требует вложить меньше всего средств. Исходя из данных таблицы 21 выявите лучший проект.

Вопросы для текущего контроля:

1. Что такое проектное финансирование ?
2. Какие типы проектного финансирования Вы знаете ?

3. Каковы преимущества проектного финансирования ?
4. Охарактеризуйте участников инвестиционной деятельности.
5. Кто такой институциональный инвестор ?
6. Чем отличаются стратегический и портфельный инвесторы ?
7. Охарактеризуйте структуру инвестиционного проекта.
8. От чего зависит степень разработанности проекта.

Тестовые вопросы для самоконтроля знаний:

1. Проектное финансирование инвестиций – это:

1. Финансирование инвестиционных проектов на основе распределения рисков между участниками
2. Конкретная форма финансирования инвестиций
3. Долгосрочное кредитование
4. Финансирование конкретно выбранного проекта

2. На какие сроки размещаются инвестиции?

1. С определенными и неопределенными рисками на конкретное время в определенные процессы
2. На долгосрочный и краткосрочный период
3. На среднесрочный период
4. На долгосрочный период

3. Что предусматриваются при экспертизе инвестиционных проектов малого бизнеса и предпринимательства?

1. Техничко-экономическое обоснование бизнес-плана проектов
2. Оценка кредитоспособности инициатора проекта
3. Достаточно организационной и финансовой структуры
4. Достаточно обеспечения кредита

4. Что означает рабочий капитал инвестиционных проектов?

1. Затраты, связанные с заработной платой рабочих и финансовых запасов
2. Платежи по труду рабочих
3. Затраты на капитальный ремонт основных фондов
4. Связанные с содержанием рабочего персонала предприятия

5. Что осуществляется на эксплуатационном этапе инвестиционного проекта?

1. Выпуск продукции
2. Заключаются контракты
3. Финансирование проекта
4. Текущие исследования

Тема 11. Инвестиционные риски

Тема 11.1. Учет инвестиционных рисков.

1. Учет фактора риска.
2. Методы оценки риска инвестиционного проекта

Тема 11.2. Снижение инвестиционных рисков.

1. Распределение риска. Резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов.
2. Снижение рисков финансирования, страхование риска.

Список рекомендуемой литературы: ОЛ: 1-10; ДЛ: 11-19.

Эффективность инвестиций зависит от множества факторов, в том числе – от фактора риска. Решения инвестиционного характера обычно принимаются в условиях неопределенности. Под *неопределенностью* понимают неполноту или неточность информации об условиях реализации проекта, в том числе издержках и результатах (доходах и убытках). Неопределенность, связанная с возможностью возникновения в ходе реализации проекта неблагоприятных ситуаций и их последствий, есть *риск*.

На реализацию инвестиционных проектов оказывают влияние многие перемены в политической, социальной, коммерческой и деловой среде, изменения в технике и технологии, производительности и ценах, состояние окружающей среды, действующее налогообложение, правовые и другие вопросы.

Наиболее существенными представляются следующие виды инвестиционных рисков:

1. внешние (экзогенные) – риски, не связанные непосредственно с деятельностью самого участника проекта.
2. внутренние (эндогенные) – риски, которые связаны с деятельностью участника проекта.

В числе специальных методов, используемых для окончательной оценки инвестиционных проектов, можно назвать:

- проверку устойчивости;
- корректировку параметров проекта и экономических нормативов;
- формализованное описание неопределенности.

Для учета факторов риска при оценке эффективности проекта используется вся имеющаяся информация об условиях его реализации, в том числе и не выражающаяся в форме каких-либо вероятностных законов распределения. При этом могут использоваться следующие два вида методов:

- методы качественной оценки рисков;
- методы количественной оценки рисков.

Методы качественной оценки. Методика качественной оценки рисков проекта должна привести аналитика – исследователя к количественному результату, к стоимостной оценке выявленных рисков, их негативных последствий и «стабилизационных» мероприятий.

В качественной оценке можно выделить следующие методы:

- экспертный метод,
- метод анализа уместности затрат,
- метод аналогий.

Методы количественной оценки предполагают численное определение величины риска инвестиционного проекта. Они включают:

- определение предельного уровня устойчивости проекта;
- анализ чувствительности проекта;
- анализ сценариев развития проекта;
- имитационное моделирование рисков по методу Монте-Карло.

Результаты анализа и оценки рисков позволяют разработать обоснованные мероприятия, направленные на их снижение, а именно:

- распределение рисков между участниками проекта (возложение части рисков на соисполнителей);
- резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов;
- снижение рисков финансирования;

- страхование промышленных рисков;
- страхование инвестиционного проекта.

Управление риском является сложной проблемой, разрешимой только при использовании комплексного подхода, который предусматривает применение всего арсенала средств, и включая эвристические и строгие экономико-математические методы расчета риска.

Типовая задача. Если известно, что при вложении капитала в какое-либо мероприятие прибыль в сумме 90 тыс.сум будет получена в 20-ти случаях из 100, то какова будет ожидаемая прибыль от вложения капитала ?

Вероятность получения такой прибыли составляет $20 : 100 = 0,2$

Ожидаемая прибыль от вложения капитала будет равна $90 \text{ тыс.сум} \cdot 0,2 = 18 \text{ тыс.сум}$

Типовая задача. Если известно, что при инвестировании капитала в какое-либо мероприятие из 120 случаев прибыль 25 тыс.сум была получена в 48 случаях, (вероятность = 0,4), прибыль 20 тыс.сум – в 36 случаях (вероятность = 0,3), а прибыль 30 тыс.сум – в 36 случаях (вероятность = 0,3), то среднее ожидаемое значение составит:

$$25 \cdot 0,4 + 20 \cdot 0,3 + 30 \cdot 0,3 = 25 \text{ тыс.сум.}$$

Задание 29. Если известно, что при вложении капитала в какое-либо мероприятие прибыль в сумме 30 тыс.сум (20, 15, 10, 40) будет получена в 25-ти (в 20-ти, в 15-ти, 30-ти, в 35-ти) случаях из 50 (60, 45, 90, 70), то какова будет ожидаемая прибыль от вложения капитала ?

Задание 30. Если известно, что при вложении капитала в какое-либо мероприятие прибыль в сумме 80 тыс.сум (50, 20, 30, 60) была получена в 63-х (10, 15, 30, 40) случаях из 90 (25, 35, 40, 50), то какова вероятность получения такой прибыли ?

Задание 31. Если известно, что при инвестировании капитала в какое-либо мероприятие из 24 случаев прибыль 5 тыс.сум была получена в 15 случаях, прибыль 4 тыс.сум – в 12 случаях, а прибыль 6 тыс.сум – в 4 случаях, то каково среднее ожидаемое значение прибыли ?

Вопросы для текущего контроля:

1. Что такое «неопределенность» ?
2. Какие факторы риска Вы знаете ?
3. Какова роль оценки рисков инвестиционных проектов ?
4. Что такое оценка риска ?
5. Какие методы оценки риска являются качественными ?
6. Какие методы оценки риска являются количественными ?
7. Какие методы снижения рисков инвестирования Вы знаете ?
8. Расскажите о методе резервирования средств на покрытие непредвиденных расходов.
9. Расскажите о страховании риска финансирования инвестиционного проекта.
10. Охарактеризуйте алгоритм оценки эффективности мероприятий по снижению риска инвестиционного проекта.

Тестовые вопросы для самоконтроля знаний:

1. Существуют ли риски в инвестиционной деятельности?

1. Да, риски в инвестиционной деятельности существуют
2. Нет
3. Зависит от направления инвестирования.
4. Зависит от выбора.

2. Причины возникновения «форс-мажорных» обстоятельств?

1. Природные бедствия, землетрясение, наводнение, пожары
2. Падение уровня качества управления

3. Несвоевременные поставки поставщиков сырья
4. Факторы, влияющие на снижении цены

3. Вероятность отклонения инвестиционного дохода от ожидаемого. Какой это риск?

1. Инвестиционный риск
2. Социально-экономический риск
3. Экономико-политический риск
4. Воспроизводственный риск

4. Экономический, политический, социальный, экологический риски классифицируются по:

1. По сферам проявления где-либо
2. По формам инвестирования
3. По источникам возникновения
4. По объектам инвестирования

Вопросы для итогового контроля:

1. Инвестиции, их сущность и значение.
2. Необходимость и роль иностранных инвестиций в экономике.
3. Понятие и роль иностранных инвестиций.
4. Иностранные инвестиции в экономике Узбекистана.
5. Финансирование инвестиций, понятие и значение.
6. Сущность, значение форфейтинга.
7. Роль государства в обеспечении эффективного инвестиционного климата государства.
8. Роль риска в финансировании инвестиций.
9. Реальные инвестиции, их значение.
10. Финансовые инвестиции, их сущность и значение.
11. Понятие акционерного инвестирования.
12. Понятие инвестиционной политики предприятия.
13. Кредит, его сущность и значение.
14. Государственное финансирование, его необходимость.
15. Понятие инвестиционной программы.
16. Раскройте содержание понятия инвестирование.
17. Прибыль – источник финансирования инвестиций.
18. Амортизационные отчисления – источник финансирования инвестиций.
19. Эмиссия ценных бумаг – источник финансирования инвестиций.
20. Инвестиции в нематериальные активы, их значение.
21. Понятие инвестиционного климата.
22. Роль законодательно-нормативных актов в инвестировании.
23. Роль собственных оборотных средств в инвестировании.
24. Понятие кредитоспособности предприятия.
25. Необходимость определения кредитоспособности предприятия.
26. Источники возникновения идей инвестирования.
27. Характеристика форм вложения инвестиций.
28. Роль планирования в инвестировании.
29. Значение долгосрочного кредитования в инвестировании.
30. Понятие «риск» в инвестировании.
31. Понятие «страхование» в инвестировании.
32. Возможности, открывающиеся в экономике в виду развития лизинга.
33. Охарактеризуйте источники государственных средств финансирования инвестиций.
34. Какова цель анализа инвестиционного проекта.
35. Какие задачи преследует выбор источников финансирования инвестиций.
36. Охарактеризуйте риски инвестиционной деятельности.
37. Охарактеризуйте объекты инвестиционной деятельности.
38. Инвестор, его права и обязанности.
39. Идеи инвестиционного проекта, их источники.
40. Понятие оценки инвестиционной привлекательности, ее необходимость.
41. Инвестиционная привлекательность отраслей экономики, ее характеристика.
42. Предварительное ТЭО инвестиционного проекта.
43. ТЭО инвестиционного проекта.
44. Закон РУз «Об инвестиционной деятельности».
45. Государственная инвестиционная программа, ее сущность и значение.
46. Инвестиционная стратегия предприятия, необходимость и значение.
47. Закон Республики Узбекистан «Об иностранных инвестициях», его характеристика.
48. Понятие инвестиционной привлекательности, ее сущность и значение.
49. Перспективы использования иностранных инвестиций.
50. Капитальные вложения, пути повышения их эффективности.
51. Капитальное строительство в инвестиционной деятельности.
52. Характеристика методов управления инвестиционным проектом.
53. Оценка эффективности инвестиционных проектов в бюджетном финансировании.
54. Методы оценки коммерческой эффективности инвестиций.
55. Показатели кредитоспособности предприятия.
56. Резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов.
57. Механизм долгосрочного кредитования инвестиций.
58. Роль финансирования в реализации и обеспечении эффективности инвестиционных проектов.
59. Особенности подготовки инвестиционных проектов.
60. Снижение рисков финансирования инвестиционных проектов.

61. Механизм ипотечного кредитования, его характеристика.
62. Страхование риска инвестиционного проекта, необходимость и значение.
63. Характеристика методов оценки инвестиционного проекта.
64. Экзогенные и эндогенные виды рисков инвестиций.
65. Методы оценки риска инвестиционного проекта.
66. Методы качественной оценки риска инвестиционного проекта.
67. Методы количественной оценки риска инвестиционного проекта.
68. Перспективы использования иностранных инвестиций.
69. Преимущества и недостатки проектного финансирования.
70. Риски в инвестиционных проектах, способы их оценки.
71. Роль технико-экономического обоснования инвестиционного проекта в инвестировании.
72. Роль Государственной инвестиционной программы в структурной перестройке экономики государства.
73. Понятие хеджирования его сущность и значение.
74. Преимущества долгосрочного кредитования для осуществления инвестиций.
75. Способы стимулирования привлечения инвестиционных ресурсов в экономику страны.
76. Понятие инвестиционной программы страны, необходимость ее осуществления.
77. Факторы, влияющие на эффективность управления реализацией инвестиционного проекта.
78. Необходимость оценки эффективности инвестиционных проектов в государственном финансировании инвестиций.
79. Характеристика рисков, возникающих в период реализации инвестиционного проекта.
80. Участники Государственной инвестиционной программы, их цели и характеристика.
81. Влияние Государственной инвестиционной программы государства на социально-экономическое развитие страны.
82. Капитальные вложения как часть инвестирования, их характеристика.
83. Роль капитальных вложений в уровне развития предприятий.
84. Основные виды инвестиций.
85. Инвестиционный климат, факторы на него влияющие.
86. Инвестиционная привлекательность предприятия, ее характеристика.
87. Источники финансирования иностранных инвестиций.
88. Необходимость привлечения иностранных инвестиций в экономику.
89. Инвестиционная деятельность предприятия, ее характеристика.
90. Понятие прединвестиционных исследований, их необходимость и значение.
91. Собственные источники финансирования инвестиций, их характеристика.
92. Виды источников финансирования инвестиционных проектов.
93. Необходимость и значение бюджетного финансирования.
94. Необходимость долгосрочного кредитования инвестиций.
95. Кредитование инвестиционных вложений.
96. Использование ипотечного кредита в инвестировании.
97. Роль лизинга в финансировании инвестиций.
98. Сущность, виды лизинга.
99. Необходимость и значение проектного финансирования.
100. Типы проектного финансирования, их характеристика.
101. Распределение риска инвестиционного проекта.
102. Характеристика фактора риска инвестиций.
103. Метод анализа уместности затрат (при оценке риска инвестиционного проекта).
104. Метод анализа сценариев (при оценке риска инвестиционного проекта).
105. Метод аналогий (при оценке риска инвестиционного проекта).
106. Анализ предельного уровня устойчивости (при оценке риска инвестиционного проекта).
107. Анализ чувствительности инвестиционного проекта (при оценке риска инвестиционного проекта).
108. Классификация инвестиций.
109. Роль государственного финансирования в реализации инвестиционных проектов.
110. Роль и значение инвестиций в воспроизводстве общественных благ.
111. Понятие факторинга и форфейтинга, их характеристика.
112. Понятие лизинга, его преимущества перед арендой.
113. Заемные источники финансирования инвестиций, их характеристика.
114. Способы снижения рисков инвестиционных проектов.
115. Факторы, влияющие на финансирование инвестиций.
116. Роль прединвестиционных исследований в принятии решений о финансировании инвестиций.
117. Кредитование как способ финансирования инвестиций, его характеристика.
118. Факторы, влияющие на реализацию инвестиционных проектов.

119. Инвестиционная политика предприятия, факторы на нее влияющие.
120. Классификация субъектов инвестиционной деятельности, их характеристика.

Список учебников и учебных пособий

Основной

1. Гозибеков Д.Г. Инвестицияларни молиялаштириш масалалари. Т.: - «Молия» - 2003 й.-329 б.
2. Гозибеков Д.Г., Собиров О.Ш., Муминов А.Г., Кулжонов О.М. Лизинг муносабатлари назарияси ва амалиёти. Укув кулланма. – Т.: Fan va texnologiya. 2004. 308 б.
3. Рашидов О.Ю. Карлибаева Р.Х. «Инвестицияларни ташкил этиш ва молиялаштириш» фанидан маърузалар матни. Тошкент, 2005.- 80 б.
4. Вахобов А., Жумаев Н., Бурханов У. Халқаро молия муносабатлари. Дарслик. – Т.: Шарк, 2003,- 400 б.
5. Вахрин П.И. Организация и финансирование инвестиций (сборник практических задач и конкретных ситуаций): Учебное пособие, 2-е изд., исправл. и доп. – М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2000.
6. Бочарова В.В. Леонтьев В.Е. Корпоративные финансы: базовые концепции. Управление капиталом. Инвестиции. –СПб.: Питер, 2002 – 544 с
7. Бочарова В.В. Инвестиционный менеджмент. –СПб.: Питер, 2000 – 169 с.
8. Жураев А.С., Хужамкулов Д.Ю., Маматов Б.С. Инвестиция лойihalari тахлили: Олий укув муассасалари учун укув кулланма –Т.: Шарк, 2003,- 225 б.
9. Инвестиции: Учебник / С.В. Волдайцев, П.П. Воробьев и др. под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина. –М.: ТК Велби, Проспект, 2005. – 440 с
10. Колтынюк Б.А. Инвестиционные проекты: Учебник – СПб.: Издательство Михайлова В.А., 2000.

Дополнительный

11. Абдуллаева Ш.З. Халқаро валюта – кредит муносабатлари. Дарслик. – Т.: Иктисод – молия . 2005. – 585 б.
12. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Организация и финансирование инвестиций. Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2001.-267 с.
13. Бизнес-план инвестиционного проекта: Отечественный и зарубежный опыт. Современная практика и документация: Учеб. Пос./Под ред. В.М. Попова. – М.: Финансы и статистика, 1997.
14. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчётности. – М.: Финансы и статистика, 1996.
15. Жуков Е.Ф. Инвестиционные институты. – М.: 1998
16. Найденов В.И. Инвестиции: Учебное пособие. – М.: Издательство РИОР, 2004. – 128 с.
17. Найденов В.И. Инвестиции: Учебное пособие. – М.: Издательство РИОР, 2004. – 128 с.
18. Слепнева Т.А., Яркин Е.В. Инвестиции: Учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 176 с.
19. Интернет-сайты:
www.minfin.ru
www.mf.uz
www.budget.ru
www.df.ru
www.iet.ru
www.gov.uz

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
Тема 1. Инвестиции их экономическая сущность, значение и роль в совершенствовании макро и микроэкономики.....	4
Тема 2. Инвестиционная деятельность и инвестиционная политика.....	7
Тема 3. Роль иностранных инвестиций в экономике.....	9
Тема 4. Государственная инвестиционная программа.....	12
Тема 5. Основные принципы и источники финансирования реальных инвестиций.....	15
Тема 6. Капитальное строительство в инвестиционной деятельности.....	18
Тема 7. Бюджетное финансирование инвестиций.....	23
Тема 8. Использование кредита при финансировании инвестиционных проектов.....	27
Тема 9. Финансирование инвестиционных проектов (лизинг, форфейтинг).....	36
Тема 10. Проектное финансирование инвестиций.....	44
Тема 11. Инвестиционные риски и их снижение.....	49
Вопросы для итогового контроля.....	52
Список учебников и учебных пособий	54

