



Государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
Московской области

ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

ИНСТИТУТ

ПРОЕКТНОГО МЕНЕДЖМЕНТА И ИНЖЕНЕРНОГО БИЗНЕСА

Кафедра управления

КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА

по дисциплине «Инвестиционный менеджмент»

на тему: "Инвестиционный анализ ценных бумаг"

Работу выполнил:

студент (ка) группы XX-XX

ФИО (полностью)

Работу проверил:

к.э.н., доц. Шутова Т.В.

Дата сдачи		
Дата защиты		
Оценка		

Содержание [1 стр. 5]

Введение	3
1 Основная часть	9
Глава 1	9
Глава 2	13
Заключение	25
Список литературы	28

Введение

Управление инвестициями представляет собой и сложный и непрерывный процесс, реализация которого требует не только знания методологии инвестиционного менеджмента, но и большого количество прочих умений и навыков. В процессе осуществления инвестиционной деятельности менеджеру необходимо не только сформулировать ту или иную предпринимательскую идею, оценить целесообразность ее реализации, но и организовать реализацию и выполнение задуманного проекта в условиях дефицита информации, финансовых, трудовых и прочих ресурсов.

Эффективность принимаемых управленческих решений зависит от наличия у участников инвестиционного процесса необходимых теоретических знаний в области управления финансовыми и реальными инвестициями, их умения применять соответствующие методы и инструменты инвестиционного менеджмента в практической деятельности.

Цель данной контрольной работы – изложить существующие в теории и применяемые на практике методы и инструменты инвестиционного менеджмента. Ознакомление с существующими методами анализа инвестиционных ресурсов, принципами принятия инвестиционных решений и механизмами их реализации.

Задачей инвестиционного менеджмента является решение следующих профессиональных задач:

- оценка стоимости, риска и доходности инвестиционных ресурсов;
- принятие инвестиционных решений в сфере управления финансовыми и реальными активами;
- принятие и реализация основных управленческих решений в сфере проектного управления;

- оценка эффективности инвестиционных проектов с учетом фактора неопределенности;
- формирование, оптимизация и оценка эффективности инвестиционного портфеля.

Контрольная работа направлена на формирование необходимых профессиональных компетенций и приобретение знаний и умений в области инвестиционного менеджмента, навыки их применения с учетом специфических условий функционирования отечественных организаций [4 стр. 7].

Термин «инвестиции» произошел от латинского *investire* – облачать, в словарях инвестиции характеризуются как долгосрочное вложение капитала в какое-либо предприятие, дело. Рассмотрим наиболее распространенные определения термина инвестиции.

Инвестиции – средства (денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, имеющие денежную оценку), вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности с целью получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [4 стр. 8].

Под инвестициями принято понимать все виды финансовых, материальных и иных ценностей, вкладываемых инвесторами в объекты предпринимательства и другие виды деятельности с целью извлечения дохода (прибыли).

Инвестиции характеризуются как вложение капитала (в виде материальных или нематериальных активов), вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в виде объектов гражданских прав, принадлежащих инвестору с целью получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. К последним относятся: деньги, ценные бумаги, иное имущество, имущественные права,

имеющие денежную оценку исключительные права на результаты интеллектуальной деятельности, а также услуги и информация. Объекты гражданских прав инвестора следует отличать от объектов инвестиционной деятельности. Они могут быть схожи по вещественному содержанию, но одно следует охарактеризовать как форму вложения капитала (что вкладывать), а второе – как форму инвестиционного товара (во что вкладывать).

Инвестиции – это процесс движения капитала от момента его вложения до момента его возврата. Капитал в общем понимании – это накопленное богатство физического, юридического лица или государства. Богатство – это все то, что имеет ценность, то есть все то, что имеет стоимость и может обмениваться (продаваться) на рынке. Возврат (возмещение) вложенного капитала возможен только при условии получения прибыли (дохода). Поэтому цель инвестиций или вложения капитала – извлечение дохода (получение прибыли). Эта цель будет справедлива при условии, если капитал, направленный на извлечение дохода, вкладывается в объекты предпринимательской деятельности – коммерческие предприятия.

Целью деятельности некоммерческих предприятий является получение социального и других эффектов; инвестиции, направленные на вложение капитала в такого рода предприятия будут иметь цель получения социального и других эффектов. Следовательно, целью инвестиций, будет являться получение дохода (прибыли) и достижение социального и других эффектов (повышение обороноспособности страны, экологической безопасности и т. д.) [4 стр. 9].

Инвестиционный анализ ценных бумаг, складывается из двух основных составляющих – это инвестиционный анализ и ценные бумаги.

Инвестиционный анализ вполне самостоятельная область анализа со своими методами и инструментами, методиками и приемами. Конечно,

некоторые его элементы заимствованы из финансового анализа, некоторые из анализа хозяйственной деятельности предприятий и организаций, но в целом инвестиционный анализ самостоятельный раздел теории инвестирования.

В случае финансовых инвестиций, предметом инвестиционного анализа являются фондовый рынок ценных бумаг и факторы, влияющие на его изменение с позиции инвестирования в ценные бумаги и оценка доходности и рисков для процесса инвестирования.

Инвестиционные фонды – финансовые институты, участники рынка ценных бумаг, осуществляющие эмиссию собственных акций и инвестиций в ценные бумаги других эмитентов, торговлю ценными бумагами, владеющие инвестиционными ценными бумагами.

Инвестиционный анализ является частью теории инвестирования. Инвестирование как процесс увеличения капитала инвестора требует понимания и оценки целесообразности вложений в инвестиционный проект. Получения представления о возможных рисках в среде, окружающей инвестируемый объект и в самом объекте. И в процессе инвестиций инвестору необходим анализ изменений происходящих в инвестируемом объекте, выяснения соответствия ожидаемым параметрам и на этом основании принятия решений о корректировке процесса инвестирования. Даже после окончания процесса инвестирования необходим анализ результатов для изучения ошибок и успехов инвестирования с целью использования их в последующем инвестировании в иных объектах [9].

Ценная бумага – документ, указывающий на определенные имущественные права его владельца при предъявлении. Ценная бумага должна быть оформлена в соответствии со своим видом и общим критериям для таких документов.

Существуют три самых распространенных определения ценных бумаг:

- Ценная бумага - документ, предъявление которого необходимо для осуществления, выраженного в нем права;
- Ценная бумага - это деловой документ установленного образца, денежного или имущественного содержания, имеющий юридическую силу;
- Ценная бумага - это особая форма существования капитала, они могут передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить прибыль. Суть их в том, что самого капитала нет, но есть все права на него, зафиксированные ценной бумагой [10].

В любом случае **ценная бумага** – это форма существования капитала, которая обращается на рынке как товар и приносит доход. При этом сам капитал в товарной или денежной форме у владельца отсутствует, но имеются все права на него, зафиксированные в ценной бумаге [13].

Эмиссионная ценная бумага - любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками:

закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных настоящим Федеральным законом формы и порядка;

размещается выпусками;

имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Акция - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным

обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Акция является именной ценной бумагой (в ред. Федерального закона от 28.12.2002 N 185-ФЗ).

Облигация - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и/или дисконт (часть третья в ред. Федерального закона от 28.12.2002 N 185-ФЗ).

Опцион эмитента - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на покупку в предусмотренный в ней срок и/или при наступлении указанных в ней обстоятельств определенного количества акций эмитента такого опциона по цене, определенной в опционе эмитента. Опцион эмитента является именной ценной бумагой. Принятие решения о размещении опционов эмитента и их размещение осуществляются в соответствии с установленными федеральными законами правилами размещения ценных бумаг, конвертируемых в акции. При этом цена размещения акций во исполнение требований по опционам эмитента определяется в соответствии с ценой, определенной в таком опционе (часть четвертая введена Федеральным законом от 28.12.2002 N 185-ФЗ) [3 стр. 3].

1. Основная часть

Глава 1

Главной задачей любого бизнеса является задача стабильного получения прибыли, которое возможно при одном неперемennom условии – постоянном обновлении производственного аппарата, если речь идет о реальном производстве продукции, а не о финансовых спекуляциях.

Вложения средств в развитие производственного капитала, увеличивающего массу прибыли и есть инвестиции в реальный сектор экономики. Этот процесс носит дискретный характер, поскольку каждый инвестиционный проект имеет свой жизненный цикл, после окончания которого, происходит обновление производства с помощью нового инвестиционного проекта. Инвестиционные проекты могут накладываться друг на друга, создавая более длительные жизненные циклы, но дискретность инноваций сохраняется. Предмет инвестиционного анализа заключается в экономических отношениях, возникающих в процессе принятия решения об инвестировании, а также в процессе инвестирования. Например, в случае обновления производства инвестиционный анализ охватывает весь процесс обновления производства, от появления задачи улучшения производственного аппарата до нового цикла его совершенствования, а также способы достижения обновления производства, необходимые ресурсы для достижения поставленных целей и собственно процесс инвестирования. Результатом анализа является вероятная оценка успешного завершения проекта, оценка эффективности инвестиционного проекта и определение рисков неудачного исхода инвестиционного проекта. В случае финансовых инвестиций, предметом инвестиционного анализа являются фондовый рынок ценных бумаг и факторы, влияющие на его изменение с позиции инвестирования в ценные бумаги и оценка доходности и рисков для процесса инвестирования. Таким образом, имеются существенные отличия в инвестиционном анализе реальных и финансовых инвестиций.

Соответственно и методы инвестиционного анализа реальных и финансовых инвестиций отличаются. Методы анализа реальных инвестиций

Реальные инвестиции имеют свои особенности, которые отличают их от финансовых инвестиций и влияют на выбор методов инвестиционного анализа. Во-первых, доход от реальных инвестиций инвестор получает, как правило, через год или даже более длительный период, а от финансовых инвестиций доход можно получить за один день. Во-вторых, размер реальных инвестиций всегда значителен. В-третьих, реальные инвестиции часто связаны со стратегическими целями предприятия или организации. И, в-четвертых, реальные инвестиции всегда воздействуют на многие аспекты деятельности объекта инвестирования и его окружения. Все эти аспекты учитываются при анализе реальных инвестиций, который поэтому достаточно часто называют проектным анализом инвестиций, поскольку объединены в инвестиционном проекте.

Инвестиционный проект, это многостраничный документ, отражающий замысел (идею) проекта, средства и пути его реализации и итоги его реализации в виде оценочных показателей экономической эффективности и уровня риска. Поэтому инвестиционный анализ реальных инвестиций содержит два основных направления: анализ экономической эффективности инвестиций и оценка рисков инвестирования.

Экономический анализ инвестиций основывается на двух типах оценки инвестиционных процессов: на учетной оценке и динамической оценке. Учетная или статическая оценка в экономическом анализе инвестиций ориентируется на текущую оценку параметров инвестиционного проекта, денежных потоков и материальных ресурсов без учета фактора времени. Эти методы отличаются простотой и наглядностью, но являются вспомогательными методами. Основными методами являются динамические методы, которые учитывают дисконтирование денежных потоков во времени и соответственно более точно отражают реальные

экономические процессы. Оценка рисков инвестирования осуществляется с помощью математических методов, расчетов математических ожиданий попадания итоговых показателей проекта в область недопустимых значений. Эта область формируется инвестором на пред инвестиционной стадии инвестиционного проектирования. Инвестор сам выбирает соотношение «доходность - риск», а в задачу анализа входит определить вероятность такого события при заданной величине «доходность - риск». Поэтому оценку рисков инвестирования осуществляют после проведенного экономического анализа, который дает ответ об уровне доходности инвестиционного проекта.

Методы анализа финансовых инвестиций. Наиболее распространенными методами анализа финансовых инвестиций являются фундаментальный, технический и портфельный анализы. Фундаментальный анализ ставит своей целью оценить привлекательность ценных бумаг фондового рынка и направление движения их цен на основе анализа глобального рынка, рынка отраслей и отдельных продуктов, имеющих общеэкономический характер. Фундаментальный анализ изучает глобальные сдвиги в экономике, влияние международных событий на мировую экономику.

Технический анализ заключается в прогнозировании цен на ценные бумаги по конкретным направлениям и позициям на основе анализа их изменений в недалеком прошлом. Технический анализ позволяет экстраполировать тренды изменения цен на конкретные финансовые активы фондового рынка в графическом виде, и с помощью приемов этого анализа делать прогнозы для инвесторов о моменте покупке или продажи активов для получения максимальной прибыли.

Портфельные методы анализа финансовых инвестиций заключаются в анализе инвестиционного портфеля, в котором главным критерием является соотношение в нем показателей доходности и риска. Поиск оптимального портфеля для инвестора, является ожидаемым результатом

инвестиционного анализа финансовых инвестиций. Под оптимальным портфелем понимается набор ценных бумаг в нем, обеспечивающих приемлемую для инвестора доходность с допустимой ценой риска.

Виды инвестиционного анализа Объекты инвестиционной деятельности очень разнообразны, но это разнообразие в инвестиционной деятельности приводится к одному понятию – инвестиционный проект. Поэтому внешне инвестиционный анализ сводится к оценке инвестиционного проекта, оценке возможности его реализации и оценке его экономической эффективности. Но даже в этом виде существуют различные виды инвестиционного анализа, зависящие от ряда признаков. Эти признаки и выделяют отдельные виды инвестиционного анализа. К ним относятся: Объект анализа. Период анализ. Объем и глубина анализа. Организация анализа. По объектам анализа можно выделить: инвестиционный анализ самостоятельной первичной экономической единицы (предприятие, организация, корпорация); инвестиционный анализ инвесторов (с позиции потребителя инвестиций); инвестиционный анализ отдельных инвестиционных событий. По периодам анализа подразделяют: пред инвестиционный; инвестиционный за весь жизненный цикл инвестиционного проекта; после инвестиционный. По объему и глубине анализа:

- полный анализ (фундаментальный анализ); экспресс-анализ (укрупненный анализ); трендовый анализ (тематический анализ); По организации анализа: внутренний анализ; внешний анализ. Выбор вида анализа определяется целью исследования. Например, предприятие поставило задачу обновить производство продукции, для этого оно должно провести анализ всего предприятия, пред инвестиционный анализ, полный анализ, внутренний и внешний анализ, все вместе это носит название: комплексный инвестиционный анализ [10].

Глава 2

Иностранные портфельные инвесторы на Российском рынке ценных бумаг

Портфель ценных бумаг – совокупность аккумулированных воедино инвестиционных ценностей, служащих инструментом для достижения конкретной цели владельца. В портфель включают ценные бумаги одного типа (акции) или нескольких типов (акции, облигации, депозитные сертификаты, векселя, залоговые свидетельства, страховые полисы и др.). Формируя портфель, иностранный инвестор исходит из выбранной им стратегии вложений и стремится к тому, чтобы портфель был ликвидным, доходным и гарантировал приемлемый для него риск.

Структура больших портфелей выражает определенное сочетание интересов российских эмитентов и иностранных инвесторов, а также консолидирует риски по отдельным видам ценных бумаг (акциям, облигациям и т.д.), это позволяет рассматривать фондовый портфель иностранного инвестора как целостный объект управления, что предполагает:

- определение задач, решаемых путем формирования портфеля;
- отбор инвестиционных ресурсов, отвечающих этим задачам;
- разработку и реализацию сложных стратегий по выполнению задач, поставленных при формировании портфеля с использованием приемов фундаментального и технического анализа российского фондового рынка.

Тип портфеля – обобщенная характеристика с точки зрения с позиции задач, стоящих перед инвестором или видов ценных бумаг, входящих в портфель.

На российском рынке ценных бумаг в настоящее время выделяют следующие типы портфелей:

- портфели роста – в основном состоят из акций, курс которых на фондовом рынке растет. Цель формирования таких портфелей – увели-

чение капиталов инвесторов. Поэтому владельцам таких портфелей дивиденды выплачивают в небольшом размере либо не выплачивают вовсе (в течение периода интенсивного инвестирования). Доля иностранных инвесторов в формировании таких портфелей была до недавнего времени невысока из-за низкой политической стабильности в стране. Однако в последние годы она неуклонно возрастает;

- портфели дохода – служат получению текущих высоких доходов. Отношение стабильно выплачиваемого дохода к курсовой стоимости ценных бумаг, входящих в такой портфель выше среднеотраслевого уровня;

- портфели рискованного капитала – включают преимущественно ценные бумаги молодых компаний или предприятий-агрессоров, избравших стратегию расширения производства на основе освоения новых видов продукции и технологий. Доля иностранных инвесторов в формировании таких портфелей значительна и стабильна. Однако при их формировании производится тщательное исследование перспективности вводимых инноваций, проводятся аналогии с западными компаниями;

- сбалансированные портфели – наряду с ценными бумагами, быстро растущими в курсовой стоимости, в них входят низкодоходные инструменты. В подобных портфелях попадают и высокорискованные ценные бумаги «агрессивных компаний». Таким образом, цели увеличения капитала и получения высокого дохода при условии минимизации финансовых рисков оказываются сбалансированными. Доля иностранных инвесторов в формировании таких портфелей незначительна:

- специализированные портфели – в них ценные бумаги объединены не по общим целевым признакам, а по более частным критериям (вид ценных бумаг, уровень риска, отраслевые или региональные портфели роста – в основном состоят из акций, курс которых на фондовом рынке растет. Цель формирования таких

портфелей – увеличение капиталов инвесторов. Поэтому владельцам таких портфелей дивиденды выплачивают в небольшом размере либо не выплачивают вовсе (в течение периода интенсивного инвестирования). Доля иностранных инвесторов в формировании таких портфелей была до недавнего времени невысока из-за низкой политической стабильности в стране. Однако в последние годы она неуклонно возрастает.

К специализированным портфелям относятся:

1) портфели стабильного роста капитала и дохода, сформированные из однородных краткосрочных и среднесрочных депозитных сертификатов коммерческих банков;

2) портфели краткосрочных фондовых ценностей, состоящие из государственных и муниципальных краткосрочных облигаций (Го, ОФЗ, МКО и др.);

3) портфели долгосрочных ценных бумаг с фиксированным доходом, включающие облигации акционерных компаний и государства.

Как правило, иностранные инвесторы постоянно изменяют тип портфеля, исходя из конъюнктуры фондового рынка и стратегических целей. Конкретные портфельные стратегии (агрессивная, умеренная и консервативная) определяются следующими обстоятельствами:

- типом и назначением портфеля;
- состоянием фондового рынка, предложением различных видов ценных бумаг и их ликвидностью, доходностью и безопасностью для инвестора;
- макроэкономическими факторами (учетной ставкой ЦБ РФ, темпами инфляции и др.);
- наличием законодательных льгот (например, налоговых) или ограничений;
- необходимостью поддержания должного уровня ликвидности портфеля и минимизации рисков;

- временным горизонтом инвестиционной политики. Различные факторы, определяющие портфельные стратегии, комбинируются между собой и весьма своеобразно влияют на поведение иностранных инвесторов на фондовом рынке современной России.

Зарубежные инвестиционные фонды, считающие Россию в целом привлекательной для портфельных инвестиций, отмечают, что для российского фондового рынка характерны невысокие цены на акции, высокие темпы развития рынка, снижения политических рисков, постепенная стабилизация экономики, высокая доходность ценных бумаг.

Приток портфельных инвестиций в Россию в определенной степени стимулируется благодаря использованию такого инструмента фондового рынка, как американские депозитарные расписки (АДР). АДР организуется совместными усилиями эмитента, депозитария и держателя.

Американские депозитарные расписки – это ценные бумаги, представляющие собой сертификаты собственности, выпущенные банкам США под акции иностранного эмитента (компании). Несмотря на растущий приток портфельных инвестиций в Россию, зарубежные инвесторы не сбрасывают со счетов и существующие специфические и очень большие по размеру риски (политический риск, риск резкого колебания на российском рынке ценных бумаг, технологический риск, правовой риск). По мере развития рыночных отношений и глобализации международного рынка капитала встает вопрос интеграции России в мировое финансовое сообщество и выхода отечественных предприятий на международный рынок ценных бумаг.

Основными путями более интенсивного включения страны в деятельность международного фондового рынка стали еврооблигации, эмитируемые как правительствам, так и частными организациями, и депозитарные расписки. Перед российскими резидентами стоит задача более эффективной интеграции в международный рынок ценных бумаг,

прежде всего с целью получения средств, которые они не могут привлечь внутри государства, а, следовательно, необходимо лучше знать его основные тенденции и инструменты. При этом иностранцы предпочитают покупать ценные бумаги не непосредственно на российском рынке, а на международном в виде расписок.

Финансовый кризис 1998 г выявил основные недостатки рынков:

1) спекулятивный характер большинства операций, незаинтересованность отечественных эмитентов в работе на финансовом рынке, большую долю иностранных спекулятивных инвестиций на российском рынке акций;

2) не отработана система взаимодействия органов государственного регулирования фондового и срочного рынка, отсутствие антикризисного регулирования рынка, а развитие рынка ценных бумаг и срочного рынка приведет к возможности эффективного управления ценовым рискам и будет способствовать повышению инвестиционной привлекательности экономики страны в целом.

На заре реформы были созданы компании, которые достигли уровня продаж и прибыли, достаточных для удовлетворения интересов портфельных инвесторов, однако лишь несколько было публичных предложений ценных бумаг, которые увеличивают уровень потенциальных инвестиционных целей. Важным фактором является точная оценка российских компаний. В России большинство требований и обязательств не отражаются в балансовом отчете в виде активов и пассивов. Ценность компании в России определяется не только на основе бухгалтерских документов и ее активов. Важна быстрая адаптация к конъюнктурным требованиям рынка. Количество финансовых инструментов, предлагаемых инвесторам, в последнее время значительно увеличилось. Первоначально, в период приватизации, компании эмитировали обыкновенные и привилегированные акции. Сейчас обыкновенные

акции в большинстве компаний голубых фишек наличествуют в форме американских депозитарных расписок.

По мнению экспертов, российский фондовый рынок – один из наиболее перспективных в новом тысячелетии; одна из его задач – привлечь прямых инвесторов. Однако присутствуют некоторые сложности: Россия не способна привлечь деньги из специально созданных на Западе фондов; самое сложное – найти тех, кому это действительно нужно, заинтересованных инвесторов. Для России сегодня важно не только найти средства для выполнения обязательств по государственным бумагам, но и изыскать способ убедить нерезидентов реинвестировать заработанные деньги на рынок российских ценных бумаг. Такую задачу без поддержки со стороны международных финансовых институтов решить практически невозможно.

В целом, оценивая перспективы развития рынка ценных бумаг России с точки зрения привлечения иностранного капитала, необходимо отметить огромные и в целом неоправданные масштабы сегмента рынка государственных бумаг в стране, в который фактически уводятся средства из реального сектора экономики. Необходимо обеспечить этим бумагам невысокий, но надежный уровень доходности и сделать их одним (не единственным) из инструментов вложения средств. Дальнейшее развитие фондового рынка и финансовое оздоровление страны невозможны без выработки научно обоснованной стратегии выпуска и обращения государственных ценных бумаг, исходящей из долгосрочных государственных интересов. Государственные ценные бумаги должны использоваться не только для решения текущих финансовых вопросов, но и в качестве средства развития рынков прочих ценных бумаг, в первую очередь корпоративных а также для подъема реального сектора экономики.

Следует отметить и другой аспект развития российского фондового рынка. Он состоит в том, что одновременно на Западе проявился

реальный интерес к российскому рынку ценных бумаг, но появилась опасность скупки контрольных пакетов акций российских предприятий иностранцами – западные инвесторы не очень активно вкладывают средства – в российские корпоративные ценные бумаги, но их привлекает высокая доходность. Чтобы не допустить зарубежных инвесторов к контролю над компанией, выпускаются облигации. Однако пока что большинство российских ценных бумаг недоступны отечественным инвесторам, их приобретают прежде всего иностранцы. Выкуп всего пакета андеррайтером - стандартная ситуация для Запада, но не для России. Спрос на российские ценные бумаги предъявляют в основном иностранные инвесторы, и им удобнее торговать не в России, а у себя. Для повышения ликвидности российские инвестиционные компании - ради своих иностранных клиентов – стремятся вывести торговлю акциями за рубеж. Мировой опыт инвестиционного сотрудничества государств с разным уровнем социально-экономического развития свидетельствует о том, что проникновение капитала из более развитой страны в менее экономически и социально развитую страну может оказаться серьезной угрозой для территориальной целостности и самостоятельности такого государства. Поэтому для решения вопросов, связанных с привлечением иностранных инвестиций следует разработать единую государственную программу. Такая программа должна соответствовать основным целям национальной стратегии экономического развития страны. Безусловно, иностранные инвестиции не могут решить всех наших проблем, государственная политика к инвесторам должна носить селективный характер.

Россия - страна с огромными национальными богатствами, большими запасами природных ископаемых, развитой инфраструктурой, поэтому она всегда будет привлекательной для иностранного инвестора [11].

Основы инвестиционного анализа на рынке ценных бумаг

Предприятие при формировании инвестиционной политики определяет для себя наиболее рациональные пути расширения и обновления производственного потенциала и достижения других целей. Обеспечение минимизации риска инвестиционной деятельности может быть достигнуто диверсификацией вложений, т.е. вложением средств не только в материальные и нематериальные активы (капиталовложения), но и в ценные бумаги: долевые (акции) и долговые (облигации). Финансовые вложения в ценные бумаги связаны с функционированием финансового рынка, одним из сегментов которого является фондовый рынок. Сегодня мы дадим характеристику фондовому рынку, обращаясь на нем ценным бумагам и изучим методику анализа таким объектам финансовых вложений как акции и облигации.

В условиях рыночного хозяйства бесперебойное формирование финансовых ресурсов, а также их эффективное использование достигается с помощью финансового рынка.

Финансовый рынок – это рынок финансовых активов, к которым относятся: золото, драгоценные металлы, национальная и иностранная валюта, ссудный капитал (кредиты), ценные бумаги.

Объективной предпосылкой функционирования финансового рынка является несовпадение потребностей в финансовых ресурсах у хозяйствующих субъектов с наличием источников покрытия данных потребностей. На практике свободные денежные средства могут быть в наличии у владельцев (собственников), а инвестиционные потребности возникают у других субъектов рынка. Таким образом, финансовый рынок предназначен для установления непосредственных контактов между покупателями и продавцами финансовых ресурсов. Принято выделять несколько основных видов финансовых рынков.

Одна из возможных их классификаций приведена на рис.1.



Рис. 1. Основные виды финансовых рынков

Как видно, составной частью финансового рынка является рынок ценных бумаг. Та часть рынка ценных бумаг, которая основывается на денежном капитале, называется фондовым рынком. Последний, образует преимущественную часть рынка ценных бумаг. Поэтому на практике считаются синонимами понятия “рынок ценных бумаг” и “фондовый рынок”.

На фондовом рынке в качестве объектов финансовых вложений могут выступать:

- государственные и муниципальные бумаги, ценные бумаги других организаций, в том числе долговые ценные бумаги, в которых дата и стоимость погашения определена (облигации, векселя); вклады в

уставные (складочные) капиталы других организаций (в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ).

Функции рынка ценных бумаг можно разделить на две группы: общерыночные (присущие любому рынку) и специфические (отличающие его от других рынков).

К общерыночным функциям относятся:

- получение прибыли;
- формирование цен;
- сбор и систематизация информации об объектах торговли и ее участниках;
- создание правил торговли, порядок разрешения споров между участниками и др.

Специфические функции ценных бумаг – это:

- перераспределение денежных средств между отраслями и сферами деятельности;
- перевод сбережения населения из непроизводительной в производительную сферы;
- финансирование дефицита государственного бюджета на инфляционной основе;
- страхование ценовых и финансовых рисков (хеджирование) через производные ценные бумага.

Классификация рынка ценных бумаг осуществляется по разным признакам:

- первичные и вторичные;
- организованные и неорганизованные;
- биржевые и внебиржевые;
- кассовые и срочные.

Первичный рынок - это приобретение ценных бумаг их первыми владельцами.

Вторичный рынок представляет собой обращение ранее выпущенных ценных бумаг, совокупность всех форм перехода ценных бумаг от одного владельца другому в течение всего срока их существования [12].

Базой основных ценных бумаг являются имущественные права – право собственности или долга. Соответственно к ним относятся акции (обыкновенные и привилегированные) и облигации.

Обыкновенные акции отражают вклад их владельца в уставной капитал акционерного общества. Доля обыкновенных акций в уставном капитале определяет количество голосов, дающих право их владельцу участвовать в решении вопросов, связанных с управлением. Владелец обыкновенных акций имеет право на получение дохода из чистой прибыли в виде дивидендов. Дивиденды по обыкновенным акциям выплачиваются только при наличии чистой прибыли, из которой предварительно выплачены дивиденды по привилегированным акциям. Размер дивидендов определяется советом директоров и утверждается общим собранием акционеров. Владелец обыкновенных акций имеет право их продать на вторичном рынке. При ликвидации акционерного общества по остаточному принципу (после уплаты всех долгов акционерного общества и погашения привилегированных акций по номиналу).

Привилегированные акции не дают право их владельцу на участие в управлении. Владелец привилегированных акций также имеет право на получение дохода из чистой прибыли в виде дивидендов. Дивиденды выплачиваются по процентам, фиксированным в учредительных документах. Владелец привилегированных акций имеет право продать их на вторичном рынке. При ликвидации акционерного общества владельцу привилегированных акций погашается ее номинал.

Оба типа акций бессрочны и в основе их лежит право собственности.

Облигации – долговые ценные бумаги. Они показывают, что владелец их предоставил деньги в кредит (государству или корпорации). Это дает ему право на получение финансовых процентов в течении срока действия облигации и погашение облигаций по номиналу по окончании этого срока [13].

Заключение

Одной из важных проблем для участников фондового рынка является вопрос об оценке инвестиционной привлекательности фондовых инструментов. Подойти к их оценке можно двояко. Во-первых, сточки зрения их рыночной конъюнктуры, исследуя динамику курсов. Во-вторых, давая инвестиционные характеристики ценной бумаге, изучая финансово-экономическое положение эмитента, отрасли, к которой он принадлежит, и т.д.

Так исторически сложилось два направления в анализе фондового рынка. Сторонники первого направления создали школу **технического анализа**, а последователи второго-школу **фундаментального анализа**.

Фундаментальный анализ основывается на оценке финансового положения эмитента, его доходов, прибыли, рентабельности, роста активов, деловой активности. В результате делаются выводы о завышенной или заниженной стоимости ценных бумаг в сравнении с реальной стоимостью активов эмитента, и составляется прогноз дохода, который определяет будущую стоимость и цену акции.

Технический анализ исходит из того, что все факторы отражаются в ценах фондового рынка, движении биржевых курсов. Объектами технического анализа являются спрос и предложение ценных бумаг, динамика объемов операций, динамика курсов ценных бумаг.

Следует отметить, что практика технического анализа наиболее широко распространена на цивилизованном фондовом рынке в силу ряда его преимуществ:

- техническая легкость;
- быстрота анализа;
- пригодность для большего числа акций, чем при осуществлении фундаментального анализа.

Тем не менее, результаты технического анализа не могут предвидеть достаточно точно - цены фондового рынка на длительную перспективу. Поэтому необходимо использовать методику фундаментального анализа.

Список литературы

Нормативно - правовые акты

1. ГОСТ 2.105-95 "Общие требования к текстовым документам" (в ред. Изменения N 1, введенного в действие Приказом Ростехрегулирования от 22.06.2006 N 117-ст).
2. Постановление Правительства Российской Федерации от 31.10.2009 г № 879 "Об утверждении положения, о единицах величин допускаемых к применению в РФ".
3. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 31.12.2017) "О рынке ценных бумаг".

Научная литература

4. Инвестиционный менеджмент : учебник / С.Е. Метелев, В.П. Чижик, С.Е. Елкин, Н.М. Калинина. Омск: ООО «Омскбланкиздат», 2013, 290 с.

Статьи из журналов

5. Хакимзян Фасхийев, Механизм принятия управленческих решений // Финансовый менеджмент - 2018 - № 6 - С. 90-91.
6. Буданов И., Россия в ожидании инвестиционного роста: угрозы и возможности. Анализ, Выводы, Предложения // Экономист - 2019 - № 1 - С. 9 – 21.
7. Савруков А.Н., Савруков Н.Т., Козловская Э.А., Методика оценки уровня развития государственно – частного партнерства в субъектах Российской Федерации. Инвестиционная деятельность // Финансы и кредит - 2018 - № 6 - С. 1482 - 1491.
8. Практические аспекты управления инвестициями в проекты технического перевооружения оборонного предприятия на основе

финансовых моделей. Инвестиции и предпринимательство // АПК: Экономика, Управление - 2019 - № 1 - С. 46 -53.

Электронные издания

Сайт

9. Что такое Инвестиционный анализ Источник: статья на сайте <https://kudainvestiruem.ru/pokazатели-effektivnosti/investicionnyj-analiz.html#i>

© kudainvestiruem.ru

10. Словарь терминов по курсу «Финансы, деньги и кредит», Источник: статья на сайте <https://fortrader.org/birzhevoj-slovar/birzhevie-termini/cennye-bumagi.html>

11. Иностранные портфельные инвесторы на Российском рынке ценных бумаг статья на сайте https://studopedia.su/1_759_rossiyskom-rinke-tsennih-bumag.html

12. Основы инвестиционного анализа на рынке ценных бумаг статья на сайте https://studopedia.su/1_760_osnovi-investitsionnogo-analiza-na-rinke-tsennih-bumag.html

13. Виды ценных бумаг и их характеристики статья на сайте https://studopedia.su/1_761_vidi-tsennih-bumag-i-ih-harakteristika.html