**НЕГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ**

**ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ**

**«ИНСТИТУТ МЕЖДУНАРОДНОГО ПРАВА И ЭКОНОМИКИ**

**ИМ. А.С. ГРИБОЕДОВА»**

филиал в г. Мурманск

**Экономический факультет**

**Курсовая работа**

по дисциплине:

**«Теоретические основы финансового менеджмента»**

на тему:

**«Инвестиционная политика компании»**

**Выполнила**

студентка 4 курса

экономического факультета

гр. 3Э – 08

Тимофеева Н.Н.

**Научный руководитель**

доктор эконом. наук, профессор

Щебарова Наталья Николаевна

**Мурманск 2010**

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ ………………………………………………………………3

ГЛАВА 1. Теоретические основы инвестиционной политики компании.

1.1 Понятие инвестиций и инвестиционной политики…………………………6

1.2 Правовое регулирование…………………………………………………....11

ГЛАВА 2.Инвестиционная деятельность компании.

2.1 Цели и принципы инвестиционной политики компании…. ……………..13

2.2 Этапы осуществления инвестиционной политики компании…...………..15

ГЛАВА 3. Анализ инвестиционной политики компании на примере страховой компании ОАО «РОСНО».

3.1 Анализ инвестиционных ресурсов ОАО «РОСНО» ……………..…….17

3.2 Анализ инвестиционной политики ОАО «РОСНО»………………….…20

ЗАКЛЮЧЕНИЕ………………………………………………………………….23

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

ПРИЛОЖЕНИЯ

**Введение**

В современных условиях для осуществления эффективной деятельности организаций особо актуальной является проблема мобилизации и эффективного использования инвестиций. Инвестиционная активность является составной частью деловой активности хозяйствующих субъектов, включающей также производственную, инновационную, рыночную, маркетинговую и иную активность.

Стимулирование инвестиционной деятельности, выработка четкой стратегии инвестирования, определения ее приоритетных направлений, мобилизация всех источников инвестиций является важнейшим условием устойчивого и качественного развития предприятий.

Актуальность темы курсовой работы очевидна, так как существование и эффективная деятельность предприятия в современных условиях нереальна без хорошо налаженного управления его капиталом, то есть основными видами финансовых средств (инвестиционных ресурсов) в форме материальных и денежных средств, различных видов финансовых инструментов. Капитал предприятия является, с одной стороны, источником, а с другой, результатом деятельности предприятия. Можно утверждать, что именно процесс инвестирования задает фирме ритм существования на период до начала реализации нового инвестиционного проекта.

Фирма не может отказаться от инвестирования. Это противоречит ее жизненному циклу и не позволяет «удержаться на плаву» на фоне других фирм-конкурентов. Правомерно говорить даже о том, что отказ от инвестиций – это самый страшный риск, которому может подвергнуть себя фирма. Он во многом равносилен банкротству предприятия.

Реализация инвестиционного проекта позволяет фирме адаптироваться к макроэкономическим реалиям, к изменениям во внешней среде, предвосхищая их. Следовательно, инвестиции не могут рассматриваться как пассивный элемент экономического действия. Скорее, наоборот, они – активный элемент, позволяющий фирме не только адаптироваться, но и адаптировать внешнюю среду. Инвестиционные решения в силу этого должны учитывать параметры не только внутренней среды организации, но и внешней. Таким образом, актуальность темы курсовой работы обусловлена особенной важностью инвестиционной политики в деятельности компании, так как ее результатом является наращивание или изменение продуктивного портфеля фирмы, что непосредственным образом влияет на ее конкурентную позицию на рынке.

Исходя из вышесказанного, можно сформулировать цель курсовой работы: исследование инвестиционной политики компании в современных условиях, рассмотрение основных проблем привлечения инвестиций на примере страховой компании «Росно».

В соответствии с указанной целью в работе были поставлены следующие задачи:

* дать понятие инвестициям;
* рассмотреть источники, объекты и субъекты инвестиций;
* определить сущность инвестиционной политики предприятия;
* проанализировать инвестиционные ресурсы и стратегию инвестиционной политики компании «Росно».

Для решения поставленных задач применены следующие методы исследования:

- изучение научной литературы;

- анализ и обобщение отечественной практики;

Объект исследования – инвестиционная политика предприятия.

Предметом исследования является процесс инвестиционной деятельности страховой компании «Росно».

Структура работы состоит из введения, 3 глав, заключения, списка литературы и приложений.

Так, в первой главе дается понятие инвестиций и инвестиционной политики организации, рассматриваются ее элементы, цели и принципы. Во второй главе особое внимание уделено основным этапам осуществления инвестиционной политики. Но для решения проблемы оказывается недостаточным знание лишь теоретических положений. Поэтому третья глава посвящена анализу инвестиционной деятельности на примере страховой компании «Росно».

Методологической основой работы послужили научные труды ученых-экономистов по данной проблематике, в частности, таких авторов как Ендовитский Д.А., Золотогоров В.П., Ковалев В.В., Румянцева Е.Е.и др. С полным списком литературы можно ознакомиться в заключительной части курсового проекта.

**Глава 1. Теоретические основы инвестиционной политики предприятия**

**1.1 Понятие инвестиций и инвестиционной политики**

Финансовые ресурсы предприятия направляются на финансирование текущих расходов и на инвестиции, представляющие собой использование финансовых ресурсов в форме долгосрочных вложений капитала в целях увеличения активов и получения прибыли. Термин инвестиции происходит от латинского слова «invest», что означает «вкладывать».

Инвестиции – совокупность долговременных затрат финансовых, трудовых и материальных ресурсов в целях увеличения активов и прибыли. Это понятие охватывает и реальные инвестиции (капитальные вложения), и финансовые (портфельные) инвестиции .

В законе РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ дается следующее определение инвестициям: «…инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или достижения полезного эффекта».)

Расширение собственной предпринимательской деятельности свидетельствует о прочных позициях предприятия на рынке, наличии спроса на выпускаемую продукцию, производимые работы или оказываемые услуги.

В качестве инвестиций могут выступать:

1) денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции, облигации и другие ценные бумаги;

2) движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, машины, оборудование и др.);

3) объекты авторского права, лицензии, патенты, ноу-хау, программные продукты, технологии и другие интеллектуальные ценности;

4) права пользования землей, природными ресурсами, а также любым другим имуществом.

Любые инвестиции связаны с инвестиционной деятельностью предприятия, которая представляет собой процесс обоснования и реализации наиболее эффективных форм вложений капитала, направленных на расширение экономического потенциала предприятия. Для осуществления инвестиционной деятельности предприятия вырабатывают инвестиционную политику. Эта политика является частью стратегии развития предприятия и общей политики управления прибылью. Она заключается в выборе и реализации наиболее эффективных форм вложения капитала с целью расширения объема операционной деятельности и формирования инвестиционной прибыли.

Уровень развития инвестиционной политики организации зависит от особенностей инвестиционной политики государства, поэтому на ее формирование оказывают влияние факторы, сдерживающие инвестиционную активность российской экономики. К ним относятся:

* относительно высокий уровень инфляции;
* достаточно высокий уровень налогов;
* неполное финансирование государственных инвестиционных программ;
* низкая эффективность инвестиционных вложений;
* недостаток собственных средств у организаций для обновления основного капитала и трудности в получении коммерческих кредитов из-за неустойчивого их финансового положения и высоких процентов ставок кредита;
* высокий инвестиционный риск.

Содержание инвестиционной политики организации состоит в определении объема, структуры и направлений использования инвестиций для достижения полезного эффекта.

Что же такое инвестиционная политика компании? В экономической литературе проблеме инвестиций уделялось и уделяется достаточно много внимания, в том числе раскрытию сути инвестиционной политики. Однако в большинстве научных работ отсутствуют четкие определения понятия «инвестиционная политика предприятия». А между тем точное определение этого понятия достаточно важно как с теоретических, так и с практических позиций, так как позволяет более целенаправленно проводить научные исследования и осуществлять реальное управление инвестиционным процессом.

На вопрос об инвестиционной политике четкий ответ дает, пожалуй, только И. А. Бланк: «Инвестиционная политика представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающуюся в выборе и реализации наиболее эффективных форм реальных и финансовых его инвестиций с целью обеспечения высоких темпов его развития и расширения экономического потенциала хозяйственной деятельности».[[1]](#footnote-1)

Инвестиционная политика предприятия – это не только часть финансовой стратегии, но и важная часть производственно-коммерческой (сбытовой) и социальной стратегий предприятия. Это постоянный процесс управления инвестиционной деятельностью, направленный не только на выбор и реализацию наиболее эффективных форм различных инвестиций, но и на обеспечение возможности воспроизводства самого инвестиционного процесса.

Инвестиционная политика в конечном итоге преследует цель оптимизации различных экономических интересов в процессе формирования и использования финансовых, материальных и иных ресурсов предприятия.

Инвестиционную политику предприятия классифицируют в зависимости от ее направленности. С этой точки зрения, выделяют инвестиционную политику, направленную на:

* повышение эффективности;
* модернизацию технологического оборудования, технологических процессов;
* создание новых предприятий;
* внедрение принципиально нового оборудования и выход на новые рынки сбыта.

В своей инвестиционной политике предприятие может выбирать различные ее виды:

- *Консервативная инвестиционная политика* - вариант политики инвестиционной деятельности предприятия, приоритетной целью которой является минимизация уровня инвестиционного риска. При осуществлении такой политики инвестор не стремится ни к максимизации уровня текущей прибыльности инвестиций, ни к максимизации темпов роста капитала.

- *Компромиссная (умеренная) инвестиционная политика* - вариант политики осуществления инвестиционной деятельности предприятия, направленной на выбор таких объектов инвестирования, по которым уровни прибыльности и риска в наибольшей степени приближены к среднерыночным.

- *Агрессивная инвестиционная политика* - вариант политики осуществления инвестиционной деятельности предприятия, направленной на выбор таких объектов инвестирования, по которым уровни прибыльности и риска значительно выше среднерыночных.[[2]](#footnote-2)

Для эффективного осуществления инвестиционной политики выделяют следующие основные элементы инвестиционной политики предприятия:

* определение стратегической цели предприятия;
* прогноз конъюнктуры рынка и определение приоритетов инвестиций;
* анализ экономических результатов и инвестиционной деятельности предприятия;
* планирование инвестиционной деятельности;
* выбор между инвестиционными программами;
* обеспечение ресурсами инвестиционной деятельности.

В настоящее время на развитие предприятий и формирование их инвестиционной политики влияют:

* динамика спроса и предложения на рынке продукции, производимой организацией, качество и цена этой продукции;
* особенности общей стратегии организации;
* финансово-экономическое положение организации, в частности соотношение собственных и заемных средств;
* технический уровень производства в организации;
* финансовые условия инвестирования на рынке капиталов;
* возможность получения государственной поддержки;
* норма прибыли от реализации инвестиционных проектов с участием организации;
* условия страхования и получения гарантий от некоммерческих рисков.

**1.2 Правовое регулирование**

Общие вопросы регулирования инвестиционной деятельности определены За*кономРСФСР* от 26 июня 1991 г *«Об инвестиционной деятельности в РСФСР»* сизменениями от 19 июня 1995 г.

*Субъектами инвестиционной деятельности* могут быть физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государства и международные организации. Инвесторы - субъекты инвестиционной деятельности, осуществляющие вложение собственных заемных или привлеченных средств в форме инвестиции и обеспечивающие их целевое использование. В качестве инвесторов могут выступать:

• органы, уполномоченные управлять государственным и муниципальным имуществом или имущественными правами

• граждане, предприятия, предпринимательские объединения и другие юридические лица

• иностранные физические и юридические лица государства и международные организации

Возможно объединение средств инвесторами для осуществления совместного инвестирования. Инвесторы могут выступать в роли вкладчиков, заказчиков, кредиторов, покупателей, а также выполнять функции любого другого участника инвестиционной деятельности. Заказчиками могут быть инвесторы, а также любые иные физические и юридические лица, уполномоченными инвестора осуществить реализацию инвестиционного проекта не вмешиваясь при этом в предпринимательскую и иную деятельность других участников инвестиционного процесса, если иное не предусмотрено договором между ними. В случае если пользователь объекта инвестиционной деятельности не является инвестором, взаимоотношения между ним и инвестором определяются договором об инвестировании. Субъекты инвестиционной деятельности могут совмещать функции двух или нескольких участников.

*Объектами инвестиционной деятельности* являются вновь создаваемые, модернизируемые основные фонды и оборотные средства, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, другие объекты собственности, а также имущественные права и права на интеллектуальную собственность.( приложение 1)

Физические и юридические лица могут осуществлять инвестиционную деятельность за рубежом в соответствии с законодательством РФ иностранных государств и международными соглашениями.

Инвестор самостоятельно определяет объемы направления размеры и эффективность инвестиций, и по своему усмотрению привлекает на договорной, преимущественно, конкурсной основе, в том числе, через торги подряда физических и юридических лиц, необходимых ему для реализации инвестиций Законодательством РФ и субъектов РФ могут быть определены объекты, инвестирование в которые не влечет за собой непосредственно приобретения права собственности на них, но не исключает возможности последующего владения оперативного управления или участия инвестора в доходах от эксплуатации этих объектов.(приложение 2)

Основным правовым документом, регулирующим производственно хозяйственные и другие взаимоотношения субъектов инвестиционной деятельности, служит *договор.*

Инвестиции могут, а в случаях предусмотренных действующим законодательством, должны быть застрахованы.

**Глава 2. Инвестиционная деятельность компании**

**2.1 Цели и принципы инвестиционной политики предприятия**

Основная цель инвестиционной политики предприятия может быть сформулирована как создание оптимальных условий для вложения собственных и заемных финансовых и иных ресурсов, обеспечивающих возрастание доходов на вложенный капитал, для расширения экономической деятельности предприятия, создания лучших условий для победы в конкурентной борьбе.

Наряду с основной целью предпринимательские структуры в процессе осуществления инвестиционной политики стремятся к достижению отдельных целей или подцелей. Прежде всего, к ним относятся:

1)выработка стратегии и тактики экономической деятельности предприятия на краткосрочный и долгосрочный период;

2) поиск наиболее эффективных объектов для инвестирования;

3) выбор оптимального варианта инвестиционного проекта;

4) поиск и оценка альтернативных источников финансовых ресурсов для осуществления инвестиционного процесса;

5) достижение максимального результата в процессе реализации инвестиционной политики при минимальном возможном объеме капитала, продолжительности его эксплуатации и организационных усилий /12/.

При разработке инвестиционной политики предприятия необходимо придерживаться следующих принципов:

* нацеленность инвестиционной политики на достижение стратегических планов предприятия и его финансовую устойчивость;
* учет инфляции и фактора риска;
* экономическое обоснование инвестиций;
* формирование оптимальной структуры портфельных и реальных инвестиций;
* ранжирование проектов и инвестиций по их важности и последовательности исходя из имеющихся ресурсов и с учетом привлечения внешних источников;
* выбор надежных и более дешевых источников и методов финансирования инвестиций.

Учет этих и других принципов позволит избежать многих ошибок и просчетов при разработке инвестиционной политики предприятия.

В современных условиях эффективная инвестиционная политика должна строиться в развитии четырех базовых принципов:

- совершенствование законодательного обеспечения инвестиционной деятельности;

- осуществление концентрации инвестиционной политики на стратегических направлениях инвестиционных программ;

- организация взаимодействия с предприятиями с целью мобилизации в инвестиции их собственных средств (реализация взаимных интересов предприятий региона в развитии инвестиционной политики);

- осуществление постоянного мониторинга положительных и отрицательных моментов развития.[[3]](#footnote-3)

**2.2 Этапы осуществления инвестиционной политики предприятия**

В формировании инвестиционной политики предприятия можно выделить три этапа:

- на первом этапе определяют необходимость развития предприятия и экономически выгодные направления этого развития. Для этого требуется:

* оценить потребительский спрос на выпускаемую продукцию;
* выявить ожидаемый спрос на период намеченной инвестиционной политики предприятия;
* сравнить затраты на выпуск продукции с действующими рыночными ценами;
* выявить производственные возможности предприятия на перспективу;
* проанализировать деятельность предприятия за предшествующий период и выявить неиспользованные резервы.

- на втором этапе осуществляется разработка инвестиционных проектов для реализации выбранных направлений развития предприятия;

- на третьем этапе происходит окончательный выбор экономически выгодного инвестиционного проекта, планируемого к реализации. Здесь требуется определить:

* стоимость оборудования, строительных материалов, аренды производственной площади, доставки готовой продукции на рынок сбыта;
* себестоимость заданного объема производства и единицы продукции, выпускаемой на новом оборудовании;
* постоянные и переменные затраты;
* требующиеся объемы инвестиционных ресурсов;
* размер собственных и привлеченных средств, необходимых для реализации проекта;
* показатели эффективности проекта;
* риски, генерируемые проектом.

Таким образом, на каждом этапе разработки и реализации инвестиционного процесса обосновывается экономическая эффективность проекта, анализируется его доходность, т.е. проводится проектный анализ, позволяющий сопоставлять затраты с полученными (прогнозируемыми) результатами (выгодами).

**Глава 3. Анализ инвестиционной политики компании на примере страховой организации ОАО «РОСНО»**

**3.1 Анализ инвестиционных ресурсов ОАО «Росно»**

Российское страховое народное общество «Росно» занимает одно из ведущих мест среди первых ста по величине страховых компаний. Основной целью создания и деятельности ОАО «Росно» является развитие страхования для обеспечения защиты имущественных интересов юридических лиц, предприятий и организаций различных форм собственности, и граждан РФ, иностранных юридических лиц и граждан, на договорной основе, как на территории РФ, так и за границей, в различных сферах их деятельности, посредством аккумулирования страховых платежей и выплат сумм по страховым обязательствам, а также получение прибыли на основе добровольного соглашения юридических и физических лиц, объединяющих свои средства путем выпуска акций.

Для обеспечения выполнения принятых страховых обязательств ОАО «Росно» в порядке и на условиях, установленных законодательством Российской Федерации, образует из страховых взносов необходимые для предстоящих страховых выплат страховые резервы, которые являются наиболее крупным источником инвестиционных ресурсов.

В 2009 году общий объем страховых взносов составил 10729 млн. руб. наибольшая часть страховых взносов, поступившая по договорам страхования, приходится на имущественное и личное страхование. В данном году было собрано страховых взносов по договорам страхования: по страхованию иному, чем страхование жизни: 5399 млн. руб. (прирост по сравнению с аналогичным периодом 2008 года –22%), в том числе личное страхование, кроме страхования жизни: 2153 млн. руб.; имущественное страхование: 2940 млн. руб., страхование ответственности: 306 млн. руб. общая чистая прибыль «Росно» в 2009 году составила 3963 млн. руб. и увеличилась по сравнению с предшествующим годом на 38%.

«Росно» своевременно и в полном объеме выполняет свои обязательства перед страхователями. Клиентам «Росно» было выплачено страхового возмещения и обеспечения в размере 8 420248 тыс. руб.[[4]](#footnote-4)

Страховые резервы размещаются в высоколиквидные и доходные активы. На страховые резервы приходится более половины источников средств компании. Основная часть страховых резервов по видам страхования иным, чем страхование жизни, учитывая, что сроки, на которые заключаются такие договоры, как правило, не превышают одного года, используется обычно в течение года со дня их поступления. При этом следует иметь в виду, что определенная часть таких ресурсов может потребоваться в любой момент для осуществления страховых выплат по договорам страхования, поскольку страховой случай может произойти даже на следующий день после заключения договора.

Следовательно, средства, полученные по договорам страхования иного, чем страхование жизни, могут быть инвестированы, главным образом, в высоколиквидные, средне- и краткосрочные активы. Данные вложения должны удовлетворять срочные и внезапные потребности страховых компаний в денежных средствах, например, для осуществления страховых выплат.

Исключение может быть сделано лишь в отношении средств, аккумулированных в резервах выравнивания убытков. Эти резервы предназначены для обеспечения выполнения страховщиками своих обязательств по договорам страхования лишь в тех случаях, когда текущих поступлений страховых взносов окажется недостаточно, а потому при благоприятном развитии событий такие резервы могут быть использованы частично и для более долгосрочных инвестиций. Это же касается и части резервов незаработанной премии в ситуации постоянного роста объема страховых операций, поскольку в подобной ситуации часть данных средств носит постоянный характер. Резервы незаработанной премии имеют тенденцию к увеличению. Размер страховых резервов по состоянию на 31.03.2010 г. составляет 1 125 млн рублей.

По-иному, обстоит дело со страховыми взносами, поступающими по договорам страхования жизни. Особенностями страхования жизни являются, во-первых, длительный срок действия договоров: 5-10-15 и более лет, и, во-вторых, наступление обязательств по страховым выплатам в основной их части лишь по окончании действия договоров или в другие заранее оговоренные сроки, значительно отнесенные по времени от даты начала уплаты страховых взносов. Это позволяет, с одной стороны, инвестировать значительную часть резервов по страхованию жизни в относительно долгие инвестиционные проекты, причем, чем на более длительные сроки заключены договоры, тем более долгосрочными могут быть инвестиции, а с другой стороны, существенно снижать требования к ликвидности таких инвестиционных вложений.

В результате операции по страхованию жизни обеспечивают аккумуляцию долгосрочного денежного капитала, а средства резервов по страхованию жизни являются основным и наиболее важным источником инвестиций страховщиков.

Среди средств, которые могут использоваться для инвестирования, следует выделить резервы предупредительных мероприятий. Однако доля их в структуре средств компании в настоящее время мала. Размеры этих резервов в последние годы практически не увеличиваются. За последние три года наблюдаются лишь незначительные изменения в структуре резервов предупредительных мероприятий. Так, по состоянию на 31.03.2010 г. размер уставного капитала Allianz РОСНО Жизнь — 111, 277 млн рублей.

Помимо средств страховых резервов (привлеченных ресурсов) страховая компания имеет также собственные средства, которые могут быть использованы в инвестиционной деятельности (уставный, резервный, добавочный капитал, а также нераспределенная прибыль). В настоящее время размер Уставного капитала ОАО СК«РОСНО» после завершения дополнительной эмиссии составляет 5124802320 руб (до эмиссии составлял 1281200580руб.).[[5]](#footnote-5)

Собственные средства могут использоваться на дальнейшее развитие организации, а также служат гарантией их устойчивости и способности выполнять свои обязательства. Поскольку данные ресурсы, как правило, свободны от конкретных обязательств, определенная их часть может быть вложена в сравнительно долгосрочные и менее ликвидные виды инвестиций.

Доля собственного капитала «Росно» в последние годы имеет тенденцию к росту. Рост собственных средств повышает финансовую устойчивость компании и создает базу для дальнейшего расширения деятельности.

Постоянный рост собственных средств свидетельствует о повышении степени надежности компании.

Таким образом, инвестиционный капитал организации (собственный капитал, страховые резервы и резервы предупредительных мероприятий) являются основными источниками инвестиционных ресурсов компании.

**2.2 Анализ инвестиционной политики ОАО «РОСНО»**

К целям инвестиционной политики РОСНО следует отнести: возвратность, надежность, доходность и ликвидность инвестиционных вложений.

Инвестиционный портфель компании, сформированный с учетом требований консервативной инвестиционной стратегии, призван диверсифицировать риски, обеспечить операционную ликвидность компании и получать стабильно высокий доход на инвестированный капитал.  
К объектам инвестирования компании относятся инвестиционные  
инструменты, круг которых ограничен рамками Приказа Министерства Финансов РФ № 28н от 16.03.2000. Среди прочего, наиболее часто используемыми объектами инвестирования компании являются банковские вклады и банковские векселя, государственные и муниципальные ценные бумаги, корпоративные облигации и акции, слитки золота, недвижимое имущество, паи инвестиционных фондов и доли в общих фондах банковского управления, доли в уставном капитале обществ.

Инвестиционная стратегия компании «РОСНО» по-прежнему предполагает консервативный подход с акцентом на надежность и ликвидность вложений. Продолжая следовать этой стратегии, Группа размещает страховые резервы и собственные средства в государственные ценные бумаги, а также облигации и банковские инструменты наиболее крупных и финансово устойчивых компаний и банков. Основную часть (56%) в инвестиционном портфеле по-прежнему занимает доля банковских инструментов с фиксированной доходностью (1 полугодие 2009 года — 60%).

Наряду с контролем за кредитным качеством инвестиционного портфеля, компания уделяет большое внимание диверсификации своих вложений, формируя сбалансированное соотношение государственных и корпоративных инвестиций в портфеле и ограничивая максимальную долю вложений в инструменты одного эмитента.

В структуре инвестиций данной организации долговые ценные бумаги и займы предприятиям и организациям имеют удельный вес, равный 25% инвестиционных вложений. Доля вложений в акции равна 40%. На вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций приходится более 11% вложений. Вложения в депозитные вклады банков занимают 25% инвестиций.

Таким образом, обращает на себя внимание, что данная организация меньше направляет средства в активы, связанные с получением долей собственности в других организациях, предпочитая таким вложениям размещение средств на банковских вкладах. Вложения средств на приобретение государственных и муниципальных ценных бумаг имеют небольшой удельный вес в инвестиционном портфеле организации. На такие ценные бумаги приходится менее 3% инвестиций

Структура инвестиций организации.



Инвестиционный доход за первое полугодие 2010 г. вырос на 18% и достиг 7,7 млрд. евро, по сравнению с 6,6 млрд. евро за аналогичный период прошлого года.

**Заключение**

Итак, инвестирование представляет собой один из наиболее важных аспектов деятельности любого динамично развивающегося предприятия (организации).

Для осуществления инвестиционной деятельности предприятия вырабатывают инвестиционную политику. Эта политика является частью стратегии развития предприятия и общей политики управления прибылью.

Основной целью инвестиционной политики предприятия является создание оптимальных условий для вложения собственных и заемных финансовых и иных ресурсов, обеспечивающих возрастание доходов на вложенный капитал, для расширения экономической деятельности предприятия, создания лучших условий для победы в конкурентной борьбе.

Инвестиционная политика играет ключевую роль в развитии предприятия и влияет на финансовые результаты деятельности компании.

На примере страховой компании «Росно» в работе был проведен анализ инвестиционной политики предприятия и сделаны следующие выводы. Основными источниками инвестиционных ресурсов анализируемой организации являются средства страховых резервов и собственный капитал. Доля собственного капитала «Росно» в последние годы имеет тенденцию к росту.

На протяжении последних лет наблюдается заметное изменение объема инвестиций компании и их удельный вес в структуре активов. В структуре инвестиционного портфеля исследуемой организации наибольшую долю составляют инвестиции в акции (40%). Вложения средств на приобретение государственных и муниципальных ценных бумаг имеют наименьший удельный вес в инвестиционном портфеле организации и составляет всего лишь 3%

В структуре вложений средств страховых резервов наибольшую долю имеют вложения в депозитные (срочные) банковские вклады и в банковские векселя. Они составляют около 30% страховых резервов. Средства, размещенные на текущих счетах банков, имеют удельный вес, равный 20%. Вложения средств страховых резервов в акции и облигации составляют 22% и 13 % соответственно. На другие вложения приходится около 5% средств страховых резервов.

Результатом инвестиционной политики компании является высокий показатель доходов, полученных от инвестирования страховых резервов и собственного капитала. Инвестиционный доход за первое полугодие 2010 г. вырос на 18% и достиг 7,7 млрд. евро.

Таким образом, обеспечение инвестиционного процесса — важнейшая функция финансового менеджмента. Формирование эффективной инвестиционной политики существенно влияет на платежеспособность и конкурентоспособность предприятия, а также на его финансовую устойчивость.

**Список литературы**

1. Бабук И.М. Инвестиции: Финансирование и оценка экономической эффективности. – Мн.: ВУЗ-ЮНИТИ, 2006. – 317с.
2. Балабанов И.Т. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 224с.
3. Бернар И. Толковый экономический словарь: В 2-х т.т.- М.: Международные отношения, 2005. – 428 с.
4. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т. 2. – К.: Ника-Центр, 2007. – 260с.
5. Бясов К.Т. Основные аспекты разработки инвестиционной стратегии организации//Финансовый менеджмент. – 2006. – №4. – с. 65-74.
6. В.П. Попков, В.П. Семенов. Организация и финансирование инвестиций. - М. ИНФРА-М, 2005. – 186с.
7. Ендовитский Д.А. Формирование и анализ показателей прибыли организации // Экономический анализ: теория и практика. – 2004. - №11(26). – с. 4.
8. Золотогоров В.П. Инвестиционное проектирование: Учебное пособие. – Мн.: ИП Перспектива, 2005. – 236с.
9. Инвестиционная политика страховых организаций // Экономика. Финансы управления. – 2006.№12.
10. Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. Финансы организаций (предприятий): Учебник. – М.: ТК Велби, Издательство «Проспект», 2005. – 352 с.
11. Кричевский Н.А. Проблемы и перспективы развития страховой инвестиционной деятельности // Финансы. – 2007. - №11. – с. 50-53.
12. Лосев М. Масштабы и перспективы портфельных инвестиций российских предприятий//Финансы и кредит. – 2005. - №18(132). – с.46-51.
13. Никольская Е.Г. Инвестиции предприятия. – М., 2006. – 185с.
14. Румянцева Е.Е. Финансы организаций: Учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2005. -459 с.
15. Самиев П.М. Структура и эффективность инвестиций российских страховщиков// Финансы.- 2006.-№3. – с.14.
16. Эксузян М.В. Анализ процесса формирования инвестиционной политики предприятия // Финансовые исследования. – 2005. -№8. – с. 49-52.
17. [www.rosno.ru](http://www.rosno.ru)

**Приложение 1**

**Финансовые источники, виды и объекты инвестиций**

Финансовые ресурсы инвестиционной деятельности

Инвестиции

Объекты инвестиционной деятельности

Собственные финансовые ресурсы

Заемные средства: кредиты, облигационные займы и др.

Привлеченные средства: от продажи акций, паевые и иные взносы

Ассигнования из государственных и местных бюджетов, внебюджетных фондов

Иностранные инвестиции

Денежные средства

Акции и другие ценные бумаги

Машины, оборудование

Лицензии, технологии

Имущественные права

Основные фонды и оборотные средства

Имущественные права

Ценные бумаги

Научно-техническая продукция

Права на интеллектуальную собственность

**Приложение 2**

**Субъекты, правовые формы и источники инвестиций**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Правовая форма инвестиций | Источники финансирования | Субъект управления инвестициями |
| Частные | Собственный частный капитал, займы (включая облигационные), привлеченный капитал | Собственники |
| Государственные | Бюджетные ассигнования, ссуды, средства в денежном обороте государственных предприятий | Государство |
| Иностранные | Финансовые кредитные ресурсы нерезидентов | Иностранные инвесторы (возможно долевое участие иностранных инвесторов) |

1. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т. 2. – К.: Ника-Центр, 2007. – с.98 [↑](#footnote-ref-1)
2. Румянцева Е.Е. Финансы организаций: Учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2005. - с. 108 [↑](#footnote-ref-2)
3. В.П. Попков, В.П. Семенов. Организация и финансирование инвестиций. - М. ИНФРА-М, 2005. – с.93 [↑](#footnote-ref-3)
4. Источник: данные ОАО «Росно» [↑](#footnote-ref-4)
5. Источник: данные ОАО «Росно» [↑](#footnote-ref-5)