**Введение**

В настоящее время развитие Казахстана происходит по классическому экономическому сценарию, так как сравнительное экономическое преимущество характеризуется наличием крупных запасов полезных ископаемых. Интенсивное развитие производства и экспорта сырьевых ресурсов позволило национальной экономике преодолеть кризис и обеспечить в последние три года высокие темпы экономического роста.

Прогресс развития экономики Казахстана заключается в том, что благодаря проведению государственной политики по привлечению иностранных инвестиций в сырьевые отрасли промышленности и осуществлению структурно-институциональных преобразований в финансовой сфере в стране происходит рост уровня жизни и накопление финансовых ресурсов, позволяющих в долгосрочной перспективе обеспечить переход на постиндустриальное сервисно - технологическое развитие.

Сегодня можно констатировать, что Казахстан признан в мировом сообществе как государство с рыночной экономикой, страна первой из стран СНГ приобрела инвестиционный становой рейтинг. Всемирный Банк включил Казахстан в число 20 стран мира, наиболее привлекательных для инвестиций.

За годы независимости в экономику привлечено свыше 21 млрд. долларов. США.

В соответствии с принятой моделью в стратегическом плане Казахстан формируется как страна с открытой экономикой, ориентированной на экспорт товаров, услуг, капитала и рабочей силы, основанной на конкуренции и взаимовыгодном сотрудничестве со всеми странами мира.

Можно констатировать, что в области реализации стратегического плана экономика страны взяла хороший старт. В среднесрочной перспективе необходимо продолжить ускоренное развитие и одновременно проводить качественные изменения в экономике и социальной сфере

Одним из фундаментальных изменений, характеризующих перестройку казахстанской экономики в течение последних лет, является интенсивное формирование финансового сектора, активное развитие финансовых рынков и создание соответствующих институтов. Инвестиции остаются наиболее острой проблемой среди ключевых условий, определяющих ход реформ. Глобальный характер проблемы инвестиций - необходимость создания инструмента анализа и прогнозирования ситуации в этой области.

Казахстанский рынок - один из самых привлекательных для иностранных инвесторов, при этом иностранные инвесторы ориентируются, прежде всего, на инвестиционный климат РК, который определяется независимыми экспертами и служит для указания на эффективность вложений в той или иной стране.

Огромное значение для РК имеют внутренние инвестиций, ведь множество людей во время становления рыночной экономики сколотили себе огромные состояния, которые в данный момент лежат в европейских и американских банках, иными словами используются для инвестиций в зарубежных странах. Государство всеми силами пытается вернуть эти деньги из-за рубежа в казахстанскую экономику, что даст ощутимый толчок развитию отечественного производства.

В РК существует большое число коммерческих организаций, имеющих достаточные суммы для осуществления инвестиций в реальные проекты.

Занимаясь инвестициями, необходимо выработать определенную политику своих действий и определить основные цели инвестирования, состав инвестиционного портфеля, приемлемые виды ценных бумаг, качество бумаги, диверсификацию портфеля и т. д.

Предприятия при эмиссии и размещении своих ценных бумаг пользуются услугами других лиц. И, как правило, посредниками в этих случаях выступают банки и кредитные учреждения. Банки вправе по соглашению с эмитентом организовывать выпуск ценных бумаг и их первичное размещение. При этом инвестиционные институты могут создавать временные объединения (консорциумы или синдикаты) для совместной организации выпуска и размещение ценных бумаг одного эмитента, для чего они заключают многостороннее соглашение, с одной стороны, и соглашение головного института консорциума с эмитентом (эмиссионное соглашение) - с другой стороны. Банки (кредитные учреждения), выступая в качестве инвестиционных компаний, могут выдавать гарантии в пользу других лиц - посредников, занимающихся размещением ценных бумаг, - по размещению ими ценных бумаг эмитента. Такая операция - своего рода страхование рисков.

Содержание гарантии сводится к тому, что гарант обязуется принять на себя по обусловленному курсу бумаги, если посредникам не удастся их разместить. Если же размещение состоится, то гарант вправе рассчитывать на комиссионные и вознаграждение за свой риск.

Состояние рынка и возможности инвестора определяют выбор его инвестиционной стратегии. Именно поэтому портфельное инвестирование пока ещё не стало преобладающим на отечественном рынке. Однако наметились определенные подходы, реализуемые, в частности, в учете всех приобретенных в результате инвестиционных операций ценных бумаг.

Для того чтобы сформировать оптимальный портфель ценных бумаг необходимо разработать инвестиционную стратегию, которая основывается на анализе доходности от вложения, времени инвестирования и анализе возникающих при этом рисков. Чем выше риски на рынке ценных бумаг, тем больше требований предъявляется к качеству управления портфелем. Процесс управления направлен на сохранение основного инвестиционного качества портфеля и тех свойств, которые соответствуют интересам его держателя. Приведена методика формирования и управления портфелем ценных бумаг, а также принятие оптимальных решений при формировании инвестиционного портфеля.

Курсовая работа посвящена актуальной для развивающейся экономики проблеме - инвестиционной деятельности государства и деятельности в качестве инвестиционной компании.

Цель работы - выявить закономерности инвестиционной деятельности Республики Казахстан. Для этого были поставлены следующие задачи:

- выявить основные теоретические предпосылки инвестиционной деятельности государства;

- проанализировать основы инвестиционной деятельности

- рассмотреть Инвестиционный климат Казахстана, состояние на современном этапе, актуальные проблемы и перспективы развития.

Объектом исследования является инвестиционная деятельность Республики Казахстан.

Источниками информации для написания работы послужили учебники, учебно-методическая, справочная и нормативная литература, данные годовой и периодической отчетности регионов Республики.

**1 Сущность анализ и оценка инвестиционной деятельности Республики Казахстан**

**1.1 Теоретические основы инвестиционной деятельности**

## Понятие «инвестиции» (от лат. invest - «вкладывать») представляет собой совокупность материальных, трудовых затрат, а также денежных ресурсов, направленных на расширенное воспроизводство основных фондов всех отраслей народного хозяйства. Капитальные вложения могут осуществляться в различные отрасли экономики как внутри страны, так и за границей.

## Инвестиции относительно новый для нашей экономики термин. В рамках централизованной плановой системы использовалось понятие «валовые капитальные вложения», под которыми понимались все затраты на воспроизводство основных фондов, включая затраты на их ремонт.

## Реальные инвестиции представляют собой вложения капитала государством или частной фирмой в какую-либо отрасль экономики или предприятие, результатом чего является образование нового капитала или приращение наличного капитала (здания, оборудование, товарно-материальные запасы и т.д.).

## Финансовые - это вложения капитала (государственного или частного) в акции, облигации, иные ценные бумаги, а также в банковские депозиты. Здесь прироста реального капитала не происходит, происходит лишь покупка, передача титула собственности. Налицо, таким образом, трансфертные (то есть передаточные операции).

## Интеллектуальные же - это подготовка специалистов в научных учреждениях, передача опыта, лицензий и «ноу-хау», совместные научные разработки и так далее.

## Инвестиции различаются между собой по нескольким признакам:

## Классификация инвестиций:

Реальные инвестиции - вложения денег в реальные материальные и нематериальные активы (основной и оборотный капитал, интеллектуальную собственность).

Портфельные инвестиции - вложения денег в различные финансовые инструменты (ценные бумаги, банковские депозиты, валюту, драгоценные металлы и камни).

Прямые инвестиции - непосредственно участие самого инвестора в выборе объекта инвестирования для вложения средств.

Косвенные инвестиции - когда вложение средств опосредствуется другими лицами (инвестиционными фирмами и компаниями, паевыми инвестиционными фондами, другими финансовыми учреждениями).

Краткосрочные инвестиции - вложения капитала на отрезок времени менее 1 года.

Среднесрочные инвестиции - вложения капитала на период от 1 до 5 лет.

Долгосрочные инвестиции - вложения капитала на срок свыше 5 лет.

Частные инвестиции - вложения средств, осуществляемые гражданами и частными организациями (фирмами и компаниями).

Государственные инвестиции - вложения, которые производятся центральными и местными органами власти и управления за счёт бюджетных, внебюджетных и заёмных средств, а также унитарными предприятиями, учреждениями и организациями путём мобилизации собственных финансовых источников.

Смешанные инвестиции - долевое вложение средств при участии государства, регионов, муниципальных образований, а также юридических и физических лиц.

Иностранные инвестиции - вложения, осуществляемые иностранными государствами, физическими и юридическими лицами.

Совместные инвестиции - вложения, осуществляемые субъектами данной страны и иностранных государств.

Внутренние инвестиции - вложения средств в объекты инвестирования, расположенные в границах той или иной территории, страны.

Внешние инвестиции - вложения средств в объекты инвестирования за рубежом.

Валовые инвестиции - общий объём вкладываемых средств в новое строительство, приобретение средств и предметов труда, прирост товарно-материальных запасов и интеллектуальных ценностей.

Чистые инвестиции - вся сумма валовых инвестиций за вычетом амортизационных отчислений.

Понятие инвестиционных ресурсов охватывает все произведенные средства производства, т.е. все виды инструмента, машины, оборудование, фабрично-заводские, складские, транспортные средства и сбытовую сеть, используемые в производстве товаров и услуг и доставке их к конечному потребителю.

Процесс же, посредством осуществления которого ресурсы трансформируются в объекты производственной и непроизводственной сфер народного хозяйства, называется инвестированием.

Инвестиционные товары (средства производства) отличаются от потребительских товаров тем, что последние удовлетворяют потребности непосредственно, тогда как первые делают это косвенно, обеспечивая производство потребительских товаров.

Фактически, по своему содержанию, инвестиции представляют тот капитал, при помощи которого умножается национальное богатство. При этом следует иметь в виду, что термин «капитал» не подразумевает деньги. Правда, менеджеры и экономисты часто говорят о «денежном капитале», имея в виду деньги, которые могут быть использованы для закупки машин, оборудования и других средств производства. Однако, деньги, как таковые, ничего не производят. Следовательно, их нельзя считать экономическим ресурсом. Реальный капитал - инструмент, машины, оборудование, здания и другие производственные мощности - это экономический ресурс, деньги, или финансовый капитал, таким ресурсом не являются.

При помощи инвестиций возникает возможность больше потреблять в будущем. Одна часть инвестиций - это потребительские блага, которые не используются в текущем периоде, а откладываются в запас (инвестиции на увеличение запасов). Другая часть инвестиций - это ресурсы, которые направляются на расширение производства (вложения в здания, машины и сооружения).

К сожалению, в Казахстане статистика инвестиционной деятельности (капитальных вложений) включает только материальные затраты, но не учитывает важнейшие инвестиции в «интеллект», научные исследования и образование. Подобный подход, при котором в инвестиции включается лишь непосредственно материальные компоненты, не позволяет точно определять действительный объем инвестиций.

Ведущие фирмы и корпорации наиболее развитых стран рассматривают работу с кадрами как важнейший фактор дальнейшего научно-технического и экономического развития.

Таким образом, под инвестициями понимаются те экономические ресурсы, которые направляются на увеличение реального капитала общества, то есть на расширение или модернизацию производственного аппарата. Это может быть связано с приобретением новых машин, зданий, транспортных средств, а также со строительством дорог, мостов и других инженерных сооружений. Однако в обязательном порядке сюда следует включать и затраты на образование, научные исследования и подготовку кадров. Эти затраты представляют собой инвестиции в «человеческий капитал», которые на современном этапе развития экономики приобретают все большее и большее значение, так как в конечном счете, именно результатом человеческой деятельности выступают и здания, и сооружения, и машины, и оборудование.

Инвестиции выполняют важнейшую структурообразующую функцию в экономической системе государства. Будущая структура экономики зависит от того, в какие отрасли вкладываются инвестиционные средства. К примеру, большой объем инвестиционных средств может приходиться на производящие металлургическую продукцию заводы, либо, напротив, на расширение производства комбинатов, занимающихся легкой текстильной промышленностью.

Как правило, частные инвестиции, в основном, полностью сосредоточены на задаче получения быстрой прибыли. Следовательно, уровнем прибыльности каждой отдельной отрасли (либо подотрасли) экономики, отдельного предприятия определяется уровень инвестиционной предпочтительности данной отрасли, подотрасли, предприятия.

Негосударственные источники инвестиций направляются, прежде всего, в высокорентабельные отрасли с быстрой оборачиваемостью капитала. В этих условиях, сферы экономики с медленной окупаемостью вложенных средств, остаются «недоинвестированными», что в конечном итоге приводит к дефляции. Напротив, чрезмерное (избыточное) инвестирование какой-либо отрасли приводит к инфляции.

Эти крайние полюсы экономической политики должна регулировать эффективная стратегия в области налогов, государственных расходов, кредитно-денежных и финансово-бюджетных мероприятий осуществляемых правительством.

Целью государственной поддержки прямых инвестиций является создание благоприятного инвестиционного климата для обеспечения ускоренного развития производства товаров, работ и оказания услуг в приоритетных секторах экономики, перечень которых утверждается Президентом РК.

В процессе достижения цели РК решает следующие задачи:

- внедрение новых технологий, передовой техники и ноу–хау.

-насыщение внутреннего рынка высококачественными товарами и услугами.

-государственная поддержка и стимулирование отечественных товаропроизводителей.

-развитие экспортоориентированных и импортозамещающих производств.

- рациональное и комплексное использование сырьевой базы РК.

- внедрение современных методов менеджмента и маркетинга.

- создание новых рабочих мест.

- внедрение системы непрерывного обучения местных кадров, повышение уровня их квалификации.

- обеспечение интенсификации производства.

- улучшение окружающей природной среды.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности с производственных позиций осуществляется в форме капитальных вложений и ведется органами государственной власти РК, это конкретно – затраты на строительно - монтажные работы при возведении зданий и сооружений; приобретение, монтажи наладку машин и оборудования; проектно изыскательские работы; содержание дирекции строящегося предприятия; подготовку и переподготовку кадров; затраты по отводу земельных участков и переселению в связи со строительством и др.

В статистическом учете и экономическом анализе реальные инвестиции называют еще и капиталообразующими. Капиталообразующие инвестиции включают следующие элементы:

- инвестиции в основной капитал;

- затраты на капитальный ремонт;

- инвестиции на приобретение земельных участков и объектов природопользования;

- инвестиции в нематериальные активы (патенты, лицензии, программные продукты научно – исследовательские и опытно - конструкторские разработки и т. д.);

- инвестиции в пополнение запасов материальных оборотных средств.

Для экономики РК, которая уже длительное время находится в состоянии экономического кризиса, инвестиции необходимы, прежде всего, для ее стабилизации, оживления и подъема. Инвестиции в производство, в новые технологии помогают выжить в жесткой конкурентной борьбе (как на внутреннем, так и на внешнем рынке), дают возможность более гибкого регулирования цен на свою продукцию и т. д.

В макроэкономическом масштабе сегодняшнее благосостояние является в значительной мере результатом вчерашних инвестиций, в свою очередь, закладывают основу завтрашнего роста производительности труда и более высокого благосостояния. Мы постоянно находимся «на распутье» – между потреблением сегодняшним и завтрашним. Чем большую часть произведенного сегодня мы сбережем и инвестируем, тем больше будет у нас возможности потреблять завтра. Напротив, чем больше сегодняшних ресурсов мы используем на потребление, тем меньше у нас будет шансов на более высокий уровень потребности завтра.

Таким образом, инвестиции являются важнейшей экономической категорией и играют значимую роль, как на макро - так и на микроуровне, в первую очередь для простого и расширенного воспроизводства, структурных преобразований, максимизации прибыли и на этой основе решения многих социальных проблем.

Но из - за общей экономической нестабильности, высоких темпов инфляции, больших процентных ставок по кредитам, превышающих уровень доходности предприятий, за последние годы объемы капитальных вложений и капитального строительства резко сократились, что не способствовало, а, наоборот, усугубило экономическое положение республики.

Состояние инвестиционной деятельности в республике характеризует динамика следующих показателей:

- общего объема инвестиций;

- доли инвестиций в валовом внутреннем продукте (ВВП);

- доли реальных инвестиций в общем объеме инвестиций;

- общей величины реальных инвестиций;

- доли реальных инвестиций, направляемых в основной капитал и др.

Косвенно, но достаточно объективно состояние инвестиционной деятельности характеризуют темпы роста основных макроэкономических показателей:

- национального дохода;

- ВВП и ВНП;

- объема промышленного производства;

- выпуска отдельных важнейших видов промышленной продукции;

- объема сельскохозяйственного производства;

- производительности общественного труда;

- и других.

Уровень инвестиций оказывает существенное воздействие на объем национального дохода общества; то его динамики зависит множество макропропорций в национальной экономике.

Источником инвестиций являются также и сбережения. Но проблема заключается в том, что сбережения осуществляются одними хозяйствующими субъектами, а инвестиции могут осуществлять совсем другие группы лиц, или хозяйствующих субъектов. Сбережения широких слоев населения являются источником инвестиций (например, сбережения рабочего, учителя, врача, полицейского и др.). Но эти лица не осуществляют капиталообразования, или инвестирования, связанного с реальным приростом капитальных благ общества.

Разумеется, источником инвестиций являются и накопления функционирующих в обществе промышленных, сельскохозяйственных и других предприятий. Здесь «сберегатель» и «инвестор» совпадают. Однако роль сбережений лиц наемного труда, не являющихся одновременно и предпринимателями, весьма значительна, и несовпадение процессов сбережения и инвестирования вследствие указанных различий может приводить экономику в состояние, отклоняющееся от равновесия.

Процесс инвестирования зависит от таких важных факторов, как ожидаемой нормы прибыли, или рентабельности предполагаемых капиталовложений. Если эта рентабельность, по мнению инвестора, слишком низка, то вложения не будут осуществлены.

Кроме того, инвестор при выработке решений всегда учитывает альтернативные возможности капиталовложений и решающим здесь будет уровень процентной ставки. Инвестор может вложить деньги в строительство нового завода или фабрики (любого предприятия), а может и разместить свои денежные ресурсы в банке. Если норма процента оказывается выше ожидаемой нормы прибыли, то инвестиции не будут осуществлены, и, наоборот, если норма процента ниже ожидаемой нормы прибыли, предприниматели будут осуществлять проекты капиталовложений.

Инфляция самым существенным образом влияет на инвестиционную деятельность, которая в свою очередь, зависит от состояния экономики – при стабилизации и подъеме экономики – она снижается. При этом следует иметь в виду, что с процессом инфляции тесно связана ставка банковского кредита.

Эффективность использования инвестиций на предприятии, его финансовое положение также в значительной мере зависят от их структуры на предприятии. Под общей структурой инвестиций на предприятии понимается соотношение между реальными и портфельными инвестициями в их общей сумме.

Ее совершенствование заключается в том, чтобы получить максимум отдачи, как от портфельных, так и реальных инвестиций. Это означает, что доля инвестиций в наиболее эффективные проекты должна стремиться к максимуму. В современных условиях важное значение для предприятий имеет как структура реальных, так и структура портфельных инвестиций. Под структурой портфельных инвестиций понимаются их распределение и соотношение по видам ценных бумаг, приобретаемых предприятием, а также по вложениям в активы других предприятий.

В данный момент, когда доля государственных инвестиций резко снижается, а доля инвестиций предприятий в общей их величине увеличивается, общая эффективность инвестиций все в большей мере зависит от эффективности их использования непосредственно на предприятии, а, по сути, от общей структуры инвестиций на предприятии.

Обобщая все вышесказанное, можно сделать вывод – анализ структуры инвестиций по различным направлениям имеет научное и практическое значение.

Практическая значимость данного анализа заключается в том, что он позволяет определить тенденцию изменения структуры инвестиций и на этой основе разработать более действенную и эффективную инвестиционную политику.

Теоретическая значимость анализа структуры инвестиций заключается в том, что на основе этого анализа выявляются новые факторы, ранее не известные, влияющие на инвестиционную деятельность и эффективность использования инвестиций, что также очень важно для разработки инвестиционной политики.

**1.2 Основы развития инвестиционной деятельности**

На современном этапе развития Казахстана как нового независимого государства, ориентирующегося на рыночные отношения, главным направлением экономических реформ становится выработка и реализация инвестиционной деятельности государства, нацеленной на обеспечение высоких темпов экономического роста и повышение эффективности экономики.

Для решения этих задач, а также для обеспечения структурных преобразований экономики на основе программы действий правительства по углублению реформ и в условиях ограниченности внутренних источников финансирования исключительно важное значение приобретает привлечение иностранного капитала в экономику республики. Привлечение и эффективное использование иностранных инвестиций в экономику республики является основой, одним из направлений взаимовыгодного экономического сотрудничества Казахстана с зарубежными странами.

В процессе перехода Республики Казахстан на рыночные отношения параллельно создавалась и нормативно – законодательная база в области инвестиций.

28 февраля 1997 года №75- 1 ЗРК вышел Закон «О государственной поддержке прямых инвестиций», в котором регулировались отношения, возникающие в процессе поддержке прямых инвестиций в РК, и в котором определялся единственный государственный орган, уполномоченный осуществлять государственную поддержку и представлять РК – «Агентство РК по инвестициям», председатель которого назначается и освобождается от должности только Правительством РК.

Кроме того, 5 апреля 1997 года №3444 Указом Президента «Об утверждении перечня приоритетных секторов экономики для привлечения прямых отечественных и иностранных инвестиций», определен список наиболее приоритетных и важных производств до 2000 года.

В частности, такие отрасли как:

- производственная инфраструктура.

- обрабатывающая промышленность.

- объекты г. Астаны.

- жилье, объекты социальной сферы и туризма.

- сельское хозяйство.

Но иностранных предпринимателей не устраивала неполнота и нестабильность нормативно-правовой базы хозяйственной деятельности, действовавшая система бухгалтерского учета и отчетности, высокий уровень налогообложения (несовершенство налоговой системы в РК) и ее изменчивость, дороговизна кредита, коррупция чиновников и самоуправство местных властей, криминал в экономике, отсутствие гарантий безопасности и несоответствие бухгалтерского учета международным стандартам. Все это сыграло и большую положительную роль.

Первым и важным этапом реформирования системы бухгалтерского учета было отменено старое положение и Указом Президент. Было введено новое Положение о бухучете и отчетности которое регулировало систему бухгалтерского учета и финансовую отчетность. Кроме того, Национальная комиссия по бухучету была преобразована в Департамент бухгалтерского учета и аудита при Министерстве финансов Республики Казахстан. Следующим этапом было совершенствование налоговой системы, так как все налоги в конечном итоге отражаются на финансовом результате чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия и которая является одним из источников для осуществления инвестиций.

В РК был принят новый налоговый кодекс, который разработан в области налогообложения с учетом лучших наработок в этой области, как в нашей республике так и за рубежом, что, несомненно, улучшило правовую базу налогообложения.

Согласно, Закону РК «О налогах и других обязательных платежах в бюджет» № 2235 от 24 апреля 1995 года, предусмотрено в основном одинаковые ставки налогов, как для резидентов, так и для нерезидентов и других инвесторов.

На улучшение инвестиционной деятельности влияет также и уровень развития малого и среднего бизнеса в республике, так как экономика любого государства не может нормально функционировать и развиваться без оптимального сочетания крупного, среднего и малого бизнеса, причем малый бизнес играет все возрастающую роль в экономике республики. Поэтому было принято ряд постановлений, направленных на развитие, улучшение и защиту среднего и малого бизнеса (на поддержку малого предпринимательства).

Таким образом, в политическом и правовом плане в Республике Казахстан создан весьма благоприятный инвестиционный климат.

Иностранные инвестиции играют очень важную роль в экономике любого государства или отдельной республики. Уже не первое десятилетие прямые иностранные инвестиции растут быстрее, чем международная торговля.

Основными инвесторами, вложившими в экономику Республики Казахстан свои капиталы являются такие крупные страны как США, Германия, Великобритания, Япония, Южная Корея, Франция и др. Эти страны не только оживляют инвестиционный климат в РК, но и помогают развитию отечественной экономики.

Привлечение иностранных инвестиций создает условия для реального улучшения производственной структуры экономики Казахстана, создания нового высокотехнологичного производства, модернизации основных фондов и технического перевооружения многих предприятий, эффективного использования имеющегося потенциала квалифицированных специалистов и рабочих республики, внедрения передовых достижений в области менеджмента, маркетинга и ноу-хау, наполнения внутреннего рынка качественными товарами отечественного производства с одновременным увеличением объемов экспорта в зарубежные страны.

Кроме того, были разработаны и введены в действие другие нормативные правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность в Казахстане с целью привлечения иностранных инвестиций.

Необходимость привлечения в экономику страны крупномасштабных инвестиционных ресурсов, рационального и эффективного использования иностранных и отечественных инвестиций потребовала создания единого государственного органа. В соответствии с Законом Республики Казахстан «О государственной поддержке прямых иностранных инвестиций» был создан Государственный комитет Республики Казахстан по инвестициям, ныне Комитет по инвестициям Министерства иностранных дел Республики Казахстан, основным предназначением которого является содействие инвестиционной активности в целях динамичного развития экономики и общества.

Принятые законодательные акты и организационные меры способствовали созданию благоприятного инвестиционного климата и притоку иностранных инвестиций в экономику Казахстана.

На данном этапе главным направлением экономических реформ в Казахстане становиться выработка и реализация инвестиционной политики государства, нацеленная на обеспечение высоких темпов экономического роста.

В соответствии с действующим законодательством РК иностранные инвесторы на территории РК обеспечиваются полной и безусловной правовой защитой.

Иностранные инвестиции могут вкладываться в любые объекты и виды деятельности, не запрещенные для таких инвестиций законодательством РК.

В соответствии с Законом «Об индивидуальном предпринимательстве», иностранные организации могут быть субъектами малого предпринимательства, т. е. работающих в этих фирмах не более 50 человек и стоимость активов за год не более 60 тысяч месячных расчетных показателей.

Только в ключевые отросли промышленности, требуются десятки миллиардов долларов (обрабатывающая, топливная, и металлургическая).

**1.3 Инвестиционный климат Казахстана, состояние на современном этапе, актуальные проблемы и перспективы развития**

По данным комитета по инвестициям министерства индустрии и торговли в экономику Казахстана в 1993-2009 годах привлечено 24,5 млрд. долларов прямых зарубежных инвестиций. Основными инвесторами стали США, Великобритания, Италия, Республика Корея и Швейцария. В отраслевой структуре прямых иностранных инвестиций основную долю занимает горнодобывающая промышленность. Вместе с тем за последние пять лет в структуре иностранных инвестиций увеличивается доля обрабатывающей промышленности и других несырьевых отраслей. Казахстанские власти надеются через налоговые послабления привлечь инвесторов в перерабатывающую промышленность, которые пока неохотно вкладываться в нее, предпочитая добычу сырья.

Объем инвестиций в основной капитал экономики Казахстана в январе 2008 года составил 56,9 млрд. тенге.

В Астане в ходе переговоров был подписан протокол о создании совместного предприятия между НК «Казахстан инжиниринг» и компанией «Сингапур текнолоджиз инжиниринг» (СТН). После подписания в ходе встречи с президентом СТН Тан Пхенг Хоком премьер-министр РК

Казахстан заинтересован в привлечении в экономику страны новых технологий и нового менеджмента. В частности, в ближайшие годы республика намерена приступить к созданию первого национального спутника связи и вещания, поэтому опыт сингапурской компании в этой сфере оказался бы весьма полезен.

Поскольку сингапурский бизнес является достаточно консервативным и осторожным, приход серьезной сингапурской компании в РК говорит и о том большом внимании к нашей стране, которое проявляют в настоящее время ведущие компании этого региона, и о привлекательности инвестиционного климата Казахстана, созданного в последние годы.

Наибольший потенциал для новых форм инвестиций имеет аэрокосмическая отрасль Казахстана. Конечно же, большую роль играют инвестиции в нефтегазовый сектор, добывающую и обрабатывающую промышленность.

Фонд устойчивого развития «Казына»

Госфонд «Казына» образован в марте 2006 года и является управляющей компанией, созданной с целью диверсификации казахстанской экономики путем координации деятельности национальных институтов развития и реализации инвестиционных проектов в несырьевом секторе экономики.

В настоящее время в составе фонда семь институтов развития Казахстана: госбанк развития, инвестиционный и инновационный фонды, госкорпорация по страхованию экспортных кредитов и инвестиций, фонд развития малого предпринимательства, центр маркетингово - аналитических исследований и компания «Казинвест».

Начиная с 2007 года фондом «Казына» планируется расширение масштабов поддержки системообразующих проектов, что должно способствовать значительному росту обрабатывающих отраслей и созданию новых отраслей, диверсифицирующих экономику.

Из заложенных в проект бюджета 2007 года в размере 21 миллиарда тенге средств, выделяемых АО «Банк развития Казахстана», 7 миллиардов представляют собой бюджетный кредит для снижения стоимости кредитных ресурсов банка. Остальная сумма предназначена для увеличения уставного капитала банка и его дочерней лизинговой компании.

Государственный холдинг «Самрук»

В январе 2006 года президент Казахстана Нурсултан Назарбаев подписал Указ о создании госхолдинг «Самрук». В соответствии с указом на первом этапе в госхолдинг, который создан для более эффективного управления государственными долями акций национальных компаний, свои госпакеты передадут пять национальных компаний: «Казахтелеком», АО «Казпочта», компания по управлению электрическими сетями АО «Kegoc», железнодорожная компания АО «Казахстан темир жолы», нефтегазовая компания «КазМунайГаз». Кроме «Казахтелекома» все на 100 % принадлежат государству. Единственным акционером холдинга «Самрук» является государство в лице министерства экономики и бюджетного планирования республики.

Обсуждая перспективы развития компании «Самрук», глава правительства поставил руководству холдинга ряд кратко- и долгосрочных задач. В частности обратили внимание на необходимость активного внедрения лучших стандартов корпоративного управления в национальных компаниях страны.

В настоящее время в Казахстане работают более 300 американских компаний. В Казахстане рассчитывают на поддержку Соединенными Штатами заявки официальной Астаны на пост председателя ОБСЕ, что будет оценено республикой как знак доверия к процессу демократизации в Казахстане.

Инвестиции АБР, ЕБРР

На сегодня АБР представил Казахстану для реализации девяти инвестиционных проектов, 12 займов на сумму более чем 500 млн. долларов. Среди них наиболее крупные - в области транспорта и аграрном секторе. Потенциальными сферами взаимоотношений были названы также энергетика, финансы и торговля.

Премьер-министр отметил, что позитивный опыт сотрудничества с банком позволит проработать наиболее эффективные формы реализации проектов в рамках закона РК «О концессии». Среди значимых крупных проектов было названо строительство автодороги Западная Европа - Западный Китай. По словам главы правительства, АБР мог бы стать интегратором этого проекта.

Совместно с банком прорабатываются вопросы сотрудничества в рамках применения механизма государственно-частного партнерства, а также реализации проекта по строительству автодороги Западная Европа - Западный Китай.

Европейский банк реконструкции и развития профинансирует в Казахстане проекты на 700 млн. евро, в том числе 80 % инвестиций будет направлено в частный сектор. Среди проектов, которые будут финансироваться ЕБРР.

За все время работы в Казахстане ЕБРР профинансировал более восьмидесяти инвестиционных проектов. В настоящее время 73 % инвестиций направлено на финансирование частного сектора, 23% - займы правительству и государственным предприятиям. Основная доля инвестиций ЕБРР в Казахстане приходится на банковский сектор, транспорт, связь, коммуникации.

Инвестиции в недропользование.

В Казахстане в 2009 году объем инвестиций в недропользование увеличился на 17,5 % и составил 14,8 млрд, против 12,6 млрд в 2008 году, по данным Министерства энергетики и минеральных ресурсов.

Доля иностранных инвестиций сохранилась в объеме 80 %. От общего объема инвестиций в недропользование 83 % было направлено на добычу полезных ископаемых. Приоритетным направлением инвестирования остаются объекты углеводородного сырья, доля которых сохраняется на уровне 80 % от общего объема инвестиций

Кроме того, ТОО «Silicium Kazakhstan» намерено в первой половине следующего года на месторождениях «Актас» и «Акшокы» - III в Улытауском районе завершить строительство предприятий по добыче и первичному обогащению жильного кварца с проектной мощностью 130 тыс. тонн в год. При положительных результатах промышленного испытания обогащения кварца фабрика по производству высокочистого кварцевого концентрата «Yota Standart» будет размещена на территории индустриального парка в Темиртау.

Инвестиции в нефтегазовую отрасль.

Нефтегазовый сектор Казахстана вступает в новый этап своего развития, открывающий значительные перспективы страны, как крупнейшего производителя, экспортера нефти и газа в мире, что потребует значительных инвестиций в нефтегазовый сектор.

Президент Казахстана Нурсултан Назарбаев ранее говорил, что правительство самостоятельно готово проинвестировать 60 % стоимости проекта, который предусматривает также строительство газоперерабатывающего завода мощностью до 10 миллиардов кубометров газа и экспортного газопровода.

Объем инвестиций в освоение казахстанского сектора Каспийского моря в 2011-2015 годах ожидается на уровне 16,8 млрд.

Объем инвестиций в освоение казахстанского сектора Каспия составил 3,8 млрд. Согласно прогнозам объем инвестиций в освоение казахстанского сектора Каспия в 2006-2010 годах ожидаются на уровне 12,9 млрд.

За последние пять лет среднегодовой рост иностранных инвестиций в нефтегазовый сектор Казахстана составил 31 %. Выступая на конференции KIOGE-2006, сообщил министр энергетики и минеральных ресурсов республики Казахстан. За последние десять двенадцать лет в Казахстане обеспечена свободная атмосфера ведения бизнеса нефтегазовой отрасли для любых компаний из разных стран мира.

Казахстан отдает приоритет тем компаниям, которые содействуют передаче в нашу страну высоких и энергосберегающих технологий, дружественны по отношению к окружающей среде и инвестирующих в развитие смежных отраслей и социальную инфраструктуру регионов.

В ходе реализации Стратегии индустриально-инновационного развития Республики Казахстан на 2003-2015 годы в разрезе регионов был проведен мониторинг инвестиционных и инновационных проектов институтов развития, по которому можно судить о развитии регионов за последние годы.

В первом полугодии проведена определенная работа по реализации второго этапа «Стратегии индустриально-инновационного развития Республики Казахстан на 2003-2015 годы». В данный период осуществлялась работа по реализации 39 инвестиционных проектов с суммой инвестиций 54 млрд. тенге, из них 33,5 млрд. тенге кредитные ресурсы, 20,5 млрд. тенге собственные средства предприятий и 6 млн. тенге средства республиканского бюджета.

Таким образом, кроме крупных инвестиционных проектов реализуются небольшие инвестиционные проекты, финансирование которых осуществляется через АО «Фонд развития малого предпринимательства». Так за первое полугодие фондом профинансировано восемь проектов в обрабатывающей промышленности на общую сумму 166535 тыс. тенге.

Объем инвестиций в развитие производства на предприятиях обрабатывающей промышленности составил 10,7 млрд. тенге, на государственные институты развития направлено восемьдесят инновационных и инвестиционных проектов.

В Банк развития Казахстана направлено восемь проектов, из них три профинансировано:

«Национальный инновационный фонд. Приняты обязательства по финансированию проектов, из них четыре - инновационных, одиннадцать проекты НИОКР и проект по созданию технологического бизнес - инкубатора. Общая стоимость проектов - 95,6 млрд. тенге.

В Инвестиционный фонд Казахстана направлено одиннадцать проектов, из них один профинансирован: проект ТОО «Kaps Intel» - строительство завода по производству крышек и алюминиевых колпачков; принят к финансированию.

**2 Практическая часть**

**Задача 1**

Фирма приняла решение приобрести новые швейные машины. По расчетам для такой закупки потребуется 12 млн. тенге. Срок жизни проекта один год, а он обеспечит приток денежных средств в сумме 1,5 млн. тенге. Проработка проекта показала, что на четверть он может быть профинансирован за счет дополнительной эмиссии акций для существующих акционеров, а на три четверти его придется финансировать за счет заемного капитала. Средняя ставка для кредиторов в данный период 8 %. Акционеры же требуют доходы на уровне 12 %. У них есть на это причины: их права принадлежат удовлетворению после погашения обязательств перед кредиторами, а значит, их вложения подвергаются большему риску.

Какова должна быть прибыльность инвестиционного проекта, чтобы удовлетворить всех инвесторов? Прибыльность инвестиционного проекта представлена в таблице 1.

**Решение**

Таблица 1 - Прибыльность инвестиционного проекта

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Источник средств | Сумма, млн. тенге | Доля, % | Стоимость, % |
| Обыкновенные акции | 3 | 25 | 12 |
| Заемный капитал | 9 | 75 | 8 |

Средневзвешенная цена капитала WACC рассчитывается по формуле (1)

, (1)

где  - цена i-го источника средств %;

 - удельный вес i-го источника средств в общей их сумме.

Подставляя данные в формулу, получим WACC, равный 9 %. Таким образом, прибыльность проекта должна быть больше 9 5, чтобы обеспечить требования всех инвесторов – акционеров и кредиторов.

**Задача 2**

Оплата по долгосрочному контракту предполагает выбор одного из двух вариантов: 25 млн. тенге через шесть лет или 50 млн. тенге через 12 лет. Определить, при каком значении коэффициента дисконтирования выбор безразличен.

**Решение**

В данном случае требуется найти настоящую стоимость заданных будущих поступлений по формуле (2).

 (2)

Поскольку нам неизвестна процентная ставка, расчет можно осуществить методом перебора коэффициентов дисконтирования. Подставляя различные процентные ставки в формулу, можно сказать, что при коэффициенте дисконтирования, равном 12 %, выбор варианта оплаты становится безразличным.

**Задача 3**

Предприниматель вкладывает 167 тыс. долларов в приобретение приносящей доход недвижимости. Среднегодовая отдача от вложений составляет 15,5 %. Ежегодно полученный доход он перечисляет на срочный депозит со ставкой 9 % годовых с ежемесячной капитализацией. Через пять лет недвижимость была продана. Определите, какая сумма будет на депозите к концу пятого года. Предприниматель планирует жить на проценты от депозита, снимаемые каждый месяц, в течение 30 лет. Определите его ежемесячный доход.

**Решение**

Решение данной задачи можно разбить на два этапа.

Первый этап – определение суммы на депозите через пять лет. Исходя из условий задачи, предприниматель каждый год имеет доход от инвестиций в размере 25885 долларов (167000 долларов 15,5 %), который он перечисляет на депозит под 9 % годовых с ежемесячной капитализацией.

Результаты вычислений для удобства представим в таблице 2.

Таблица 2 - Результаты вычислений

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Период, в годах | Сумма на начало периода\* | Сумма на конец периода \*\* |
| 1 | 25 885 | 28 313 |
| 2 | 54 198 | 59 282 |
| 3 | 85 167 | 93 157 |
| 4 | 119 042 | 130 209 |
| 5 | 156 094 | 170 736 |
| Примечания:  \* - в начале каждого года на счет поступает доход от недвижимости  \*\* - с учетом ежемесячной капитализации, вычисляется по формуле сложных процентов | | |

К концу пятого года на депозите будет 170736 долларов.

Второй этап – вычисление размера ежемесячных выплат по формуле (3)

, (3)

где  - периодический платеж;

 - процентная ставка %;

 - срок, лет;

 - табулированный дисконтирующий множитель.

Поскольку ничего не говорится о судьбе депозита, будем считать, что деньги остались в банке на прежних условиях, но доход от недвижимости больше не поступает. Таким образом, требуется вычислить размер периодического платежа. Преобразуем формулу и подставим в нее данные:



Предприниматель сможет снимать каждый месяц 1374 доллара.

**Задача 4**

###### Изучается предложение о вложении средств в трехлетний инвестиционный проект, в котором предполагается получить доход за первый год 25 млн. тенге, за второй – 30 млн. тенге, за третий – 50 млн. тенге. Поступления доходов происходят в конце соответствующего года, а процентная ставка прогнозируется на первый год – 10 %, на второй – 15 %, на третий – 20 %. Является ли это предложение выгодным, если в проект требуется сделать начальные капитальные вложения в размере:

###### - 70 млн. тенге;

###### - 75 млн. тенге;

###### - 80 млн. тенге.

Произведем расчет в таблице 3.

**Решение**

Таблица. 3 - Оценка эффективности данного проекта

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Период | Поступления по годам | Ставка | Коэффициент дисконтирования | Приведенные потоки |
| 1 | 25 | 10% | 0,9091 | 22,73 |
| 2 | 30 | 15% | 0,7561 | 22,68 |
| 3 | 50 | 20% | 0,5787 | 28,94 |

Проведем оценку эффективности данного проекта с помощью ряда аналитических показателей.

,

,



,

,

,

,

Для расчета внутренней нормы прибыли для первого варианта инвестиций необходимо подобрать такой коэффициент дисконтирования, при котором NPV станет отрицательным; для второго и третьего – наоборот, положительным. В связи со сложностью расчета он был произведен с использованием табличного редактора Excel. Внутренняя норма прибыли IRR составила по вариантам 2,95 %, -0,42 % и -3,44 %.

Простой срок окупаемости проекта по всем трем вариантам составил три года. Если использовать, доя оценки, дисконтированный срок окупаемости, то проект окупается за три года только в первом варианте.

Если проанализировать эти показатели, то можно сказать, что проект следует отклонить в любом случае, так как, например, внутренняя норма прибыли в первом варианте меньше, чем цена капитала по годам, а в двух других вариантах меньше нуля. Показатели NPV и PI говорят то же самое.

**Задача 5**

###### Предприятие рассматривает проект, по которому инвестиции предполагается производить ежеквартально по 1 млн. тенге на протяжении трех лет. Отдачу планируют получать в течение пяти лет в размере 4 млн. тенге в год. Ставка приведения равна 10 % годовых. Доходы начинают поступать: 1) сразу же после завершения капитальных вложений; 2) через два года после завершения инвестиций. Проанализируйте проект по первому и второму вариантам.

**Решение**

При многократном инвестировании чистый приведенный эффект рассчитывается по формуле (3)

, (3)

где *i* – количество лет инвестиций;

*j* – темп инфляции;

*m* – продолжительность осуществления инвестиций.

PI при многократном инвестировании рассчитывается по формуле (4)

, (4)

Проанализируем первый вариант. Для удобства опустим предварительные расчеты и подставим в формулы окончательные цифры





Для расчета внутренней нормы прибыли инвестиции используется формула (5)

, (5)

где  – значение NPV меньше нуля;

 – значение NPV больше нуля

При расчете показателя IRR для получения отрицательного NPV была подобрана процентная ставка 20 %. NPV составил минус 0,64 млн. тенге. Подставив эти значения в формулу, получим:



Проанализируем второй вариант.





При расчете показателя IRR для получения отрицательного NPV была подобрана процентная ставка 16 %. NPV составил минус 0,57 млн. тенге. Подставив эти значения в формулу, получим:



Рассмотрев оба варианта, можно сказать, что наилучшим будет первый, так как все его показатели превосходят показатели второго варианта, тем более что срок проекта меньше на два года.

**Задача 6**

Существуют два взаимоисключающих инвестиционных проекта. Ставка отсечения принимается на уровне 10 %. Выберите лучший из двух инвестиционных проектов.

Данные инвестиционного проекта представлены ниже в таблице 4.

Таблица 4 - Инвестиционный проект

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Инвестиционный проект | Период | | |
| 0 | 1 | 2 |
| А | -16050 | 10000 | 10000 |
| В | -100000 | 60000 | 60000 |

**Решение**

Взаимоисключающими проектами называются проекты, которые не могут быть реализованы одновременно.

Ставка отсечения - минимальная ставка дохода на инвестиции, используемая для отбора проектов капитальных вложений.

Используем для анализа показатели NPV, PI и DPP. Минимальная ставка дохода на инвестиций представлена ниже в таблице 5.

Таблица 5 - Минимальная ставка дохода на инвестиций

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | Проект А | Проект Б |
| NPV | 1305 | 4132 |
| PI | 1,08 | 1,04 |
| IRR | 10 % | 10 % |
| DPP | 2 года | 2 года |

К реализации следует принять второй проект, так как он имеет большую чистую приведенную стоимость.

**Задача 7**

Существует три взаимоисключающих инвестиционных проекта: А, В и С. Какой из них следует выбрать? Ставка отсечения, используемая компанией, составляет 10 %. Данные проекта представлены ниже в таблице 6.

Таблица 6 - Инвестиционный проект

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Инвестиционный проект | Период | | | |
| 0 | 1 | 2 | 3 |
| А | -1000 | 505 | 505 | 505 |
| В | -10000 | 2000 | 2000 | 12000 |
| С | -11000 | 5304 | 5304 | 5304 |

Проекты. А и. В существенно отличаются инвестиционными затратами. Какие приемы позволят обосновать целесообразность перехода от проекта А к В или проекту С?

**Решение**

Взаимоисключающими проектами называются проекты, которые не могут быть реализованы одновременно.

Ставка отсечения - минимальная ставка дохода на инвестиции, используемая для отбора проектов капитальных вложений.

Используем для анализа показатели NPV, PI, IRR и DPP. Ниже представлена таблица 7.

Таблица 7 - Ставка доходов на инвестиций

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Проект А | Проект Б | Проект В |
| NPV | 256 | 2487 | 2190 |
| PI | 1,26 | 1,25 | 1,20 |
| IRR | 24 % | 20 % | 21 % |
| DPP | 3 года | 3 года | 3 года |

Если руководствоваться критерием чистой приведенной стоимости, то предпочтительнее проект. Б, однако, при гораздо меньшей величине первоначальных инвестиций проект. А обеспечивает большую рентабельность инвестиций и внутреннюю норму прибыли. IRR всех проектов практически в два раза превышает цену капитала, поэтому, если у фирмы хватает средств на реализацию проектов Б и В, то можно также принять проект Б.

**Задача 8**

Рассматриваются три альтернативных варианта использования топлива для электростанции: природный газ, уголь или мазут. Цена капитала – 10 %. Прогноз чистых денежных потоков от проекта представлен в таблице 8.

Таблица 8 - Прогноз чистых денежных потоков от проекта

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Год | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 |
| Уголь | -1000 | 750 | 500 | 200 | 100 |
| Газ | -1000 | 350 | 350 | 350 | 350 |
| Мазут | -500 | 180 | 180 | 180 | 180 |

Проанализируйте данный проект с использованием всех доступных методов. Какое топливо следует выбрать? Обоснуйте решение.

**Решение**

Проведем анализ эффективности данных вариантов с помощью показателей NPV, PI, IRR.

NPV рассчитывается по формуле (6)

, (6)

где *NPV* – чистый приведенный эффект;

*IC* – исходные инвестиции;

 – чистые денежные поступления по годам;

*r* – процентная ставка;

*n* – срок проекта.

Индекс рентабельности PI, показывающий, сколько дохода приходится на единицу затраченных средств, вычисляется по формуле (7)

 (7)

Под нормой рентабельности инвестиции (IRR) понимают значение коэффициента дисконтирования *r*, при котором чистый приведенный эффект проекта (NPV) равен нулю, то есть при данной ставке чистые денежные поступления уравновешивают инвестиции, при всех больших значениях *r* – поступления отрицательны, при всех меньших значениях

*r* - положительны. Находится методом итераций.

Дисконтированный срок окупаемости (DPP) – это срок, при котором окупаются дисконтированные денежные поступления.



Полученные результаты представим в виде таблицы 9.

Таблица 9 - Индексы рентабельности

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Уголь | Газ | Мазут |
| NPV | 268,15 | 109,45 | 70,58 |
| PI | 1,27 | 1,11 | 1,14 |
| IRR | 26,79 % | 14,96 % | 16,37 % |
| DPP | 1,9 года | 3,6 года | 3,4 года |

По всем показателям проект использования угля в качестве топлива для электростанции значительно выгоднее, чем использование мазута или природного газа.

**Задача 9**

Какой из приведенных проектов предпочтительней, если цена капитала 8 %? Обоснуйте выбор метода анализа проекта. Анализ проекта представлен ниже в таблице 10.

Таблица 10 - Анализ проекта

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Год | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 |
| Проект А | -250 | 60 | 140 | 120 | - |
| Проект Б | -300 | 100 | 100 | 100 | 100 |

**Решение**

В данном случае требуется сравнить проекты с различной продолжительностью: три года у проекта А и четыре года у проекта Б. Поэтому для оценки данных проектов используем метод цепного повтора.

В общем случае при цепном повторе формула для расчета чистой приведенной стоимости выглядит по формуле (8).

, (8)

где  - суммарная чистая текущая стоимость;

 - чистый приведенный эффект исходного проекта;

*i* – Продолжительность этого проекта;

*n* – Чисто повторений исходного проекта;

*N* – наименьшее общее кратное сроков действия проектов.

Рассчитаем основные показатели.

,



Индексы рентабельности инвестиций (PI) соответственно равны 1,08 и 1,10.

Критерий IRR от количества повторов не зависит. IRR данных проектов составил соответственно 12,12 % и 12,59 %.

Теперь перейдем к расчету чистой приведенной стоимости проектов А и Б методом цепного повтора.

Метод цепного повтора в рамках общего срока действия проектов предполагает следующий алгоритм:

- нахождение наименьшего общего кратного для числа лет функционирования оцениваемых проектов (в данном случае НОК равно 12);

- расчет чистой приведенной стоимости многоразового осуществления каждого проекта на продолженном сроке NPV(i, n), где i – срок функционирования проекта, n – число осуществлений проекта, in – продолженный срок;

- выбор проекта с наибольшим значением NPV.

,

.

По результатам анализа предпочтительным является проект Б.

**Задача 10**

Проект, требующий инвестиций в размере 164 тыс. долларов, предполагает получение годового дохода в размере 29 тыс. долларов на протяжении 16 лет. Оцените целесообразность такой инвестиции, если коэффициент дисконтирования равен 18 %.

**Решение**

Для оценки данного проекта используем NPV, PI, IRR DPP.

Чистый приведенный эффект рассчитывается по формуле (9).

, (9)

где NPV – чистый приведенный эффект;

IC – исходные инвестиции;

 – чистые денежные поступления по годам;

r – процентная ставка;

n – срок проекта.

PI, показывающий, сколько дохода приходится на единицу затраченных средств, рассчитывается по формуле (10)

, (10)

Под нормой рентабельности инвестиции (IRR) понимают значение коэффициента дисконтирования *r*, при котором чистый приведенный эффект проекта (NPV) равен нулю, то есть при данной ставке чистые денежные поступления уравновешивают инвестиции, при всех больших значениях *r* – поступления отрицательны, при всех меньших значениях *r* - положительны. Находится методом итераций.

Дисконтированный срок окупаемости (DPP) – это срок, при котором окупаются дисконтированные денежные поступления. Другими словами,



Перейдем к анализу проекта. Подставляя исходные данные в вышеприведенные формулы, мы получили следующие результаты:

- NPV равен минус 14292 тыс. долларов;

- PI составил 0,91;

- IRR – 16 %;

- DPP не определяется, так как проект не окупается за время реализации.

Таким образом, NPV проекта отрицателен, PI меньше единицы и внутренняя норма прибыли проекта меньше, чем коэффициент дисконтирования. Таким образом, проект следует отклонить.

**Задача 11**

На основании данных таблицы требуется:

* провести сравнительный анализ привлекательности взаимоисключающих проектов (для всех проектов цена инвестированного капитала равна 14 %);
* указать, по какому критерию необходимо оценивать инвестиционную привлекательность альтернативных проектов;
* определить оптимальную комбинацию критериев оценки эффективности проектов;
* назвать основные преимущества и недостатки используемых показателей оценки эффективности долгосрочных инвестиций;
* определить для проектов. А и. Б точку Фишера и объяснить результаты;
* сделать выводы.

Оценка проекта представлена ниже в таблице 11.

Таблица 11 - Оценка проекта

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Проект | Исходные инвестиции | Чистые денежные потоки по годам | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| А | 700 | 255 | 255 | 255 | 255 |
| Б | 100 | 40 | 40 | 40 | 40 |

**Решение**

Рассчитаем основные критерии оценки эффективности инвестиционных проектов: NPV, PI, IRR, MIRR и DPP. Результаты представим в таблице 12.

Таблица 12 - Основные критерий оценки эффективности инвестиционных проектов

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | Проект. А | Проект Б |
| NPV | 43,00 | 16,55 |
| PI | 1,06 | 1,17 |
| IRR | 16,97 % | 21,86 % |
| MIRR | 15,71 % | 18,45 % |
| DPP | 4 года | 4 года |

Существуют общие рекомендации по оценке инвестиционных проектов:

- определяется, являются ли проекты взаимоисключающими и возможно ли их повторение в будущем. Определяющие показатели представлены в таблице 13.

Таблица 13 - Определяющие показатели

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Условия | Проект, возможно, повторить несколько раз | Проект невозможно повторить |
| Взаимоисключающие проекты | NPV, IRR (MIRR) | NPV |
| Независимые проекты | IRR (MIRR) | IRR (MIRR), NPV |

- если проекты имеют различный уровень инвестиций, их следует ранжировать по критерию IRR (MIRR);

- сравнивая значения IRR и MIRR, нужно определить адекватность IRR. Если IRR неадекватен, следует использовать MIRR;

- построить график зависимости NPV от ставки дисконтирования и определить, при какой ставке дисконтирования NPV и IRR показывают противоречивые результаты. Следует проанализировать возможность возникновения такой ситуации;

- следует уделить особое внимание показателю IRR в случае, если он имеет большую величину, значительно (на порядок) отличающуюся от рыночной ставки дисконтирования. Определить возможность реинвестирования по ставке IRR.

У данных показателей есть свои преимущества и недостатки представлены в таблице 14.

Таблица 14 - Преимущества и недостатки

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Преимущества | Недостатки |
| NPV | Рассчитывает абсолютный результат от проекта | Не рассчитывает точную ставку дохода от проекта |
| Учитывает временную стоимость денег и риск проекта | Зависит от точности прогнозируемых денежных потоков |
| Учитывает все денежные потоки |  |
| Предполагает, что денежные потоки инвестируются по цене капитала |  |
| Показывает правильные результаты при оценке альтернативных проектов |  |
| PI | Учитывает временную стоимость денег | Может ввести в заблуждение при сравнении взаимоисключающих проектов |
| Учитывает все денежные потоки |  |
| Служит индикатором риска проекта и мерой допустимых ошибок в проектах |  |
| IRR | Показывает, увеличит ли проект стоимость компании | Не показывает абсолютный размер изменения стоимости компании |
| Учитывает временную стоимость денег | Предполагает реинвестирования денежных потоков по ставке IRR, что явно искажает картину доходности проекта |
| Учитывает все денежные потоки | Может привести к нескольким значениям IRR и неверным решениям в случае с неординарными денежными потоками |
|  | Может вводить в заблуждение при сравнении инвестиционной привлекательности взаимоисключающих проектов |
| MIRR | Использует более верные ставки реинвестирования денежных средств, чем IRR | Не показывает абсолютный размер изменения стоимости компании |
| Принимает во внимание все денежные потоки | Может вводить в заблуждение при сравнении взаимоисключающих проектов с различным масштабам |
| Применима при оценке неординарных проектов (в отличие от IRR) |  |
| DPP | Сравнительно прост при расчетах и понимании | Не является объективным критерием для оценки влияния проекта на стоимость компании |
| Учитывает временную стоимость денег | Не учитывает денежные средства, поступающие от проекта после периода окупаемости |
| Служит индикатором рискованности проекта, то есть показывает, какое время средства инвесторов подвержены риску | Часто опирается на субъективные критерии руководства в отношении максимального срока окупаемости |
| Служит индикатором ликвидности проекта |  |

Определим точку Фишера для рассматриваемых проектов. Точка Фишера является пограничной точкой на оси абсцисс графика NPV, разделяющего ситуации, «улавливаемые» критерием NPV и «не улавливаемые» критерием IRR. Если значение цены капитала находится за пределами точки Фишера, то критерии NPV и IRR дают одинаковые результаты при оценке альтернативных инвестиционных проектов, если цена капитала меньше точки Фишера, то критерии NPV и IRR противоречат друг другу.

Поскольку необходимо определять множество значений NPV при разных процентных ставках, воспользуемся табличным редактором Excel. Полученный график представлен на рисунке 1.



Рисунок 1 – Точка Фишера

Из рисунка видно, что линии NPV обоих проектов пересекаются примерно на уровне 16 %. Это и есть точка Фишера – та дисконтная ставка, при которой NPV обоих проектов одинаковы. Если определить более точно, то точка Фишера составит 16,14 %. Так как цена капитала (14 %) меньше точки Фишера (16,14 %), то критерии NPV и IRR противоречат друг другу.

Если сравнивать проекты по абсолютному результату, то проект А выгоднее, чем проект Б, так как его NPV значительно больше NPV проекта Б. Если же проводить анализ по критерию IRR, то проект Б выгоднее.

В нашем случае проекты являются альтернативными и имеют различный уровень инвестиций, поэтому будем при оценке ориентироваться на критерий NPV.

Таким образом, если у фирмы имеется достаточно средств, то стоит принять к реализации проект А, так как он максимально увеличит стоимость компании.

**Задача 12**

Фирма рассматривает четыре варианта инвестиционных проектов, на осуществление которых требуются одинаковые капитальные вложения в сумме 4,8 млн. тенге. Финансирование осуществляется за счет банковского кредита. Процентная ставка – 15 % годовых.

Денежные потоки характеризуются данными в таблице 15.

Таблица 15 – Данные инвестиционного проекта

В тыс. тенге

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Год | Проект | | | |
| А | Б | В | Г |
| 0 | 4800 | 4800 | 4800 | 4800 |
| 1 | 0 | 400 | 1200 | 1200 |
| 2 | 400 | 1200 | 1800 | 3600 |
| 3 | 1000 | 2000 | 2000 | 2000 |
| 4 | 4800 | 2400 | 2400 | 1000 |
| 5 | 5000 | 3600 | 3000 | 800 |

Определите наиболее эффективный проект.

**Решение**

Представим результаты расчетов основных критериев оценки эффективности инвестиционных проектов в таблице 16.

Таблица 16 - Основные критерий оценки инвестиционных проектов

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Проект А | Проект Б | Проект В | Проект Г |
| NPV, тыс. тенге | 1390,27 | 932,27 | 1783,31 | 1250,12 |
| PI | 1,29 | 1,19 | 1,37 | 1,26 |
| IRR | 22,22 % | 20,90 % | 27,61 % | 26,77 % |
| MIRR | 21,00 % | 19,16 % | 22,50 % | 20,45 % |
| DPP | 5 лет | 5 лет | 4 года | 3 года |

Мы считаем, что проекты В и Г наиболее привлекательны. Проект В имеет наилучшие показатели среди всех проектов, а проект Г обеспечивает убывающие денежные потоки в процессе реализации и имеет наименьший срок окупаемости.

**Задача 13**

У компании имеется 1 млрд. тенге собственных инвестиционных средств и предприятие будет вынуждено работать в условиях рационирования капитала на протяжении двух лет.

Соответственно, все средства, которые не будут инвестированы на собственные проекты, можно будет вложить через открытый рынок на два года с повышенной ставкой доходности (в силу более длительного отвлечения средств) – 20 %.

Для средств, которые окажутся в распоряжении фирмы через год и которые тоже можно будет инвестировать на сторону, ставка доходности принимается на уровне 15 %. При этом у компании есть три инвестиционных проекта, параметры которых представлены в таблице. Минимально возможная доходность использования средств находится на уровне 12 %.

Таблица 17 – Данные инвестиционного проекта

В млн. тенге

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Проект | IC | C1 | C2 | C3 |
| А | 300 | 100 | 150 | 250 |
| Б | 400 | 200 | 250 | 150 |
| В | 500 | 300 | 275 | 140 |

Суммарная стоимость проектов превышает финансовые возможности компании на 200 млн. тенге. Определить выгоды фирмы от инвестиций, а также найти оптимальную комбинацию проектов.

**Решение**

Рационирование капитала – это выбор наиболее перспективного проекта для инвестирования средств в связи с ограниченностью финансовых возможностей. Необходимо привести все денежные поступления и оттоки к концу третьего года. Используем метод расчета чистой терминальной стоимости (Net Terminal Value, NTV). Критерий NPV основан на приведении денежного потока к началу действия проекта, то есть в его основе заложена операция дисконтирования. Можно воспользоваться – наращением. В этом случае элементы денежного потока будут приводиться к моменту окончания проекта, как показано на рисунке 2.

Наращение для расчета NTV

IC

NPV

C1

C2

C3

Cn

1

0

2

3

n

NTV

Дисконтирование для расчета NPV

Рисунок 2 –Расчет наращения NTV

Чистая терминальная стоимость рассчитывается по формуле (11)

, (11)

Условия принятия проекта на основе критерия NTV такие же, как и в случае с NPV:

- если NTV больше нуля, то проект следует принять;

- если NTV меньше нуля, то проект следует отвергнуть;

- если NTV равен нулю, то проект ни прибыльный, ни убыточный.

Критерии NPV и NTV дублируют друг друга, то есть отбор проекта по одному из них дает в точности такой же результат, как при использовании другого критерия.

Сумма инвестиций ограничена 1 млрд. тенге. Поэтому нам понадобится просчитать несколько вариантов комбинаций проектов: А+Б, А+В, Б+В. Для каждой из комбинаций определим сумму инвестиций, чистую терминальную стоимость, наращенную сумму остатков денежных средств, не инвестированных в собственные проекты, наращенную стоимость средств, которые окажутся в распоряжении фирмы через год и которые тоже можно будет инвестировать на сторону, и общую выгоду фирмы от инвестиций.

В расчетах будем использовать заданную ставку минимально возможной доходности использования средств (12 %).

Сумма инвестиций по проектам составит:

- А+Б – 700 млн. тенге;

- А+В – 800 млн. тенге;

- Б+В – 900 млн. тенге.

Определим чистую терминальную стоимость каждого проекта.

,

,

.

Согласно свойству аддитивности, сумма NTV по комбинациям проектов составит:

- А+Б – 662 млн. тенге;

- А+В – 736 млн. тенге;

- Б+В – 1154 млн. тенге.

Сумма остатков денежных средств, не распределенных среди проектов, и их наращенная стоимость на конец третьего года приведены в таблице.

Наращенная стоимость определяется по формуле (12)

, (12)

где FV – будущая стоимость;

PV – настоящая стоимость;

n – срок;

r – годовая процентная ставка.

В расчетах используется повышенная ставка доходности (в силу более длительного отвлечения средств) в размере 20 %.

Таблица 18 – Повышенная ставка доходности

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Проекты | Остаток средств, млн. тенге | Наращенная стоимость, млн. тенге |
| А+Б | 300 | 518,4 |
| А+В | 200 | 345,6 |
| Б+В | 100 | 172,8 |

Теперь определим наращенную стоимость средств, которые окажутся в распоряжении фирмы через год и которые тоже можно будет инвестировать на сторону. Для этих средств ставка доходности принимается на уровне 15 %.

,

,

.

Сведем все результаты в таблицу 19.

Таблица 19 - Ставка доходности

В млн. тенге

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Проекты | Сумма инвестиций | NTV | Наращенная стоимость остатков средств | Наращенная стоимость денежных притоков | Прибыль от инвестирования |
| А+Б | 700,0 | 662,0 | 518,4 | 407,4 | 887,8 |
| А+В | 800,0 | 736,0 | 345,6 | 543,2 | 824,8 |
| Б+В | 900,0 | 1154,0 | 172,8 | 679,0 | 1105,8 |

Наиболее оптимальной для инвестирования будет комбинация проектов Б+В.

**Задача 14**

Анализируются четыре проекта, причем А и В, а также Б и Г – взаимоисключающие проекты. Составьте возможные комбинации проектов и выберите оптимальную. Комбинация проектов представлена в таблице 20.

Таблица 20 - Комбинация проектов

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Проект | Первоначальные инвестиции, тыс. долларов | Чистая приведенная стоимость, тыс. долларов | Внутренняя норма прибыли, % |
| А | 600 | 65 | 25 |
| Б | 800 | 29 | 14 |
| В | 400 | 68 | 20 |
| Г | 280 | 30 | 9 |

**Решение**

Добавим к уже имеющимся показателям индекс рентабельности инвестиций представим в таблице 21.

Таблица 21 - Показатели индекс рентабельности инвестиций

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Проект | Первоначальные инвестиции, тыс. долларов | Чистая приведенная стоимость, тыс. долларов | Внутренняя норма прибыли, % | Индекс рентабельности инвестиций |
| А | 600 | 65 | 25 | 1,11 |
| Б | 800 | 29 | 14 | 1,04 |
| В | 400 | 68 | 20 | 1,17 |
| Г | 280 | 30 | 9 | 1,11 |

При анализе следует учитывать невозможность составления комбинаций проектов А и В и проектов Б и Г.

По размеру чистой приведенной стоимости в силу вышеприведенных причин в портфель можно включить проекты В и Г, А и Б, А и Г, либо проекты В и Б.

По нашему мнению, первая комбинация проектов наиболее выгодная, так как на 680 тыс. долларов инвестиций приходится 98 тыс. долларов чистой приведенной стоимости (для комбинации А и Б эти цифры составляют соответственно 1400 и 94 тыс. долларов; для проектов А и Г – 880 и 95 тыс. долларов; для проектов В и Б – 1200 и 97 тыс. долларов).

По величине внутренней нормы прибыли лидируют проекты А и Б.

По индексу рентабельности будет комбинация проектов В и Г.

Поскольку проекты различаются по масштабам, отбор должен производиться по критерию IRR. Так как некоторые проекты являются взаимоисключающими, то определяющим показателем для отбора будет абсолютный показатель NPV.

Комбинация проектов В и Г будет наиболее оптимальной, так как в этом случае увеличение стоимости капитала компании будет максимальным.

**Задача 15**

Действующий универмаг будет продолжать неограниченно долго приносить 200 тыс. долларов ежегодного дохода.

Новый, модернизированный универмаг, построенный вместо старого, обойдется в 1 млн. долларов и, как ожидается, будет стоять вечно и давать 25 % прибыли. Следует ли принимать этот проект, если стоимость денег для инвестора 10 %?

Проанализируйте экономическую эффективность данного проекта. Для сравнения также используйте следующие критерии:

* «с проектом – без проекта»;
* анализ относительного денежного потока (денежные потоки от нового универмага минус потоки от старого универмага).

**Решение**

Анализ на основе сравнения двух вариантов «с проектом – без проекта» исходит из возможности анализа эффективности инвестиционного проекта путем сопоставления двух будущих альтернативных ситуаций:

- фирма осуществила свой проект;

- фирма не осуществляла этого проекта.

Сравнение ситуаций производится на основе сравнения присущих им потоков наличности. Решение принимается в пользу той ситуации, для которой текущая стоимость (PV) порождаемого ею потока окажется выше.

Вычитая из первого потока (с проектом) второй (без проекта), получают поток наличности анализируемого инвестиционного процесса.

Чистая приведенная стоимость проекта в этом случае определяется по формуле (13)

** (13)

* «с проектом – без проекта»: текущая стоимость действующего проекта равна 2 млн. долларов, что превышает текущую стоимость нового проекта (1,5 млн. долларов). Вывод – универмаг строить не следует;
* относительный денежный поток составляет: минус 1 млн. долларов (инвестиции в строительство), 50 тыс. долларов неограниченно долго (250 тыс. долларов (1 млн. долларов\*25 %) – 200 тыс. долларов). NPV(новый – старый) равен минус 500 тыс. долларов, следовательно, строительство нового универмага будет убыточным.

**Задача 16**

В таблице 22 представлены планируемые, пессимистические и оптимистические оценки возможных результатов реализации инвестиционного проекта. Определите, насколько чувствительная проектная чистая текущая стоимость к изменению в ценах, объеме продаж, постоянных и переменных затратах, цене капитала, продолжительности эксплуатации проекта и единовременных инвестиционных затратах.

Таблица 22 - Оптимистические оценки возможных результатов реализации инвестиционного проекта.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Пессимистические  значение | Ожидаемые  значения | Оптимистические  оценки |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Объем продаж, тыс. шт. | 65 | 98 | 105 |
| Цена единицы продукции, тенге | 20,0 | 22,4 | 24,0 |
| Годовые постоянные затраты, тенге | 480000 | 480000 | 390000 |
| В том числе амортизация | 90000 | 90000 | 90000 |
| Переменные затраты, тенге | 16 | 14 | 12 |
| Срок реализации проекта, лет | 6 | 8 | 10 |
| Единовременные инвестиционные затраты, тенге | 1000000 | 900000 | 900000 |
| Проектная дисконтная ставка, % | 12 | 10 | 10 |

Определите, насколько чувствительная проектная чистая текущая стоимость к изменению в ценах, объеме продаж, постоянных и переменных затратах, цене капитала, продолжительности эксплуатации проекта и единовременных инвестиционных затратах.

**Решение**

Чтобы определить величину генерируемых денежных поступлений по проекту, нужно из выручки за реализацию продукции вычесть постоянные (за исключением амортизации) и переменные затраты представлены ниже в таблице 23.

Таблица 23 - Величина денежных поступлений

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Пессимистические значения | Ожидаемые значения | Оптимистические оценки |
| Выручка | 1 300 000 | 2 195 200 | 2 520 000 |
| Годовые постоянные затраты | 480 000 | 480 000 | 390 000 |
| Амортизация | 90 000 | 90 000 | 90 000 |
| Переменные затраты | 1 040 000 | 1 372 000 | 1 260 000 |
| Чистые денежные поступления | -130 000 | 433 200 | 960 000 |

Рассчитаем показатель чистой приведенной стоимости, используя ожидаемые значения переменных.



Данный результат будем рассматривать как базовую величину.

Теперь определим NPV, оставив в расчете этого показателя ожидаемые значение всех переменных, за исключением переменной, чувствительность к изменению которой нужно определить.

Каждой переменной будет соответствовать два результата NPV – по ее пессимистическому и оптимистическому значениям.

Результаты расчетов представлены в таблице 24.

Таблица 24 - Чистая приведенная стоимость

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Переменная | NPV (пессимистическое) | NPV (оптимистическое) |
| 1 | 2 | 3 |
| Цена за единицу | -67 752 | 1 724 784 |
| Объем продаж | 156 315 | 2 247 606 |
| Постоянные затраты | 1 411 090 | 1 891 233 |
| Переменные затраты | 1 411 090 | 1 411 090 |
| Цена капитала | 1 251 982 | 1 411 090 |
| Срок эксплуатации проекта | 986 699 | 1 761 826 |
| Первоначальные инвестиции | 1 311 090 | 1 411 090 |

В заключение рассчитаем относительное отклонение наихудших и наилучших значений NPV от базовой величины (1411090 тенге) представлено в таблице 25.

Таблица 25 - Относительное отклонение наихудших и наилучших значений

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Переменная | NPV (пессимистическое) | NPV (оптимистическое) |
| Цена за единицу | -5 % | 122 % |
| Объем продаж | 11 % | 159 % |
| Постоянные затраты | 100 % | 134 % |
| Переменные затраты | 100 % | 100 % |
| Цена капитала | 89 % | 100 % |
| Срок эксплуатации проекта | 70 % | 125 % |
| Первоначальные инвестиции | 93 % | 100 % |

Очевидно, что проект очень чувствителен к изменению объема продаж, цены товара и срока эксплуатации проекта.

**Задача 17**

Проанализируйте экономическую целесообразность реализации проекта при следующих условиях: величина инвестиций – 30 млн. тенге, период реализации проекта – пять лет.

Доходы по годам (в млн. тенге) – 8; 8,5; 9; 9; 9. Текущий коэффициент дисконтирования – 10 %, среднегодовой индекс инфляции – 8 %. Оцените проект без учета и с учетом инфляции.

**Решение**

Инфляция повышает цены на все товары и услуги. В стране, где высокая инфляция, часто стремятся пораньше реализовать проект, так как потом он будет стоить дороже. Но если реализовать проект позже, то возрастут и выгоды от него, так как в дальнейшем цены на продукцию проекта тоже будут намного выше. Поэтому неясно, изменит ли инфляция в будущем баланс между выгодами и затратами, подсчитанный на базе ныне действующих цен.

Самым простым методом учета инфляции является метод корректировки коэффициентов дисконтирования на индекс инфляции по формуле (14).

1+p = (1+r) \*(1+i), (14)

где p – номинальный коэффициент дисконтирования;

r – обычный коэффициент дисконтирования;

i – индекс инфляции.

Проанализируем данный проект:

- без учета инфляции:

;

- с учетом инфляции (в расчете используется ставка дисконтирования, скорректированная на индекс инфляции, в размере 18,8 % (1,1\*1,08-1)):

.

Если не принимать в расчет инфляционный фактор, проект можно принять к реализации. Но если при анализе сделать поправку на индекс инфляции, то инвестиции в данный проект будут нецелесообразными, так как чистый приведенный эффект будет отрицательным.

**Задача 18**

Инвестор сформировал следующий портфель вложений представлен ниже в таблице 26.

Таблица 26 - Портфель вложений

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Эмитент | Удельный вес в портфеле, % | β-коэффициент |
| 1 | 15 | 0,8 |
| 2 | 25 | 1,0 |
| 3 | 10 | 0,9 |
| 4 | 35 | 1,4 |
| 5 | 15 | 1,8 |

Определите β-коэффициент.

Определите риск инвестиционного портфеля при условии, что через некоторое время инвестор решил изменить структуру портфеля и распределить имеющиеся средства поровну между входящими в портфель активами.

Сравните оба варианта инвестиционного портфеля с точки зрения рисковости вложений и выясните, какой вариант является наиболее предпочтительным, если инвестор стремится:

* минимизировать риск;
* максимизировать доход.

**Решение**

Риск портфеля (β-коэффициент) рассчитывается как сумма произведений доли каждой ценной бумаги в инвестиционном портфеле инвестора и ее β-коэффициента представлена в формуле (15)

, (15)

где  - доля ценной бумаги в портфеле;

 - β-коэффициент ценной бумаги.

Подставив значения в формулу, получим



β-коэффициент является мерой рыночного риска, отражая изменчивость доходности ценной бумаги (или портфеля) по отношению к доходности портфеля (рынка) в среднем (среднерыночного портфеля).

Если ценная бумага (или портфель во втором случае) менее рискованна, чем портфель (рынок в целом во втором случае), то бета-коэффициент меньше единицы. Иначе бета-коэффициент больше единицы.

β-коэффициент имеющегося портфеля ценных бумаг намного больше единицы, следовательно, риск портфеля намного выше среднерыночного уровня.

Поэтому при колебаниях рыночной конъюнктуры снижение доходности по данному портфелю будет больше, чем в среднем на рынке.

Рассмотрим теперь второй вариант структуры инвестиционного портфеля, когда все вложения имеют одинаковый вес в общем объеме.



Риск портфеля снизился, но не намного.

Можно сказать, что оба варианта структуры портфеля являются довольно рискованными и нацелены на максимизацию дохода.

Если выбрать второй вариант структуры, это поможет немного снизить уровень риска.

**Задача 19**

ТОО «Галицкое» планирует приобрести комбайн John Deere за 15 млн. тенге. Компания «Астанафинанс» кредитует его приобретение в лизинг на следующих условиях:

* срок - до семи лет;
* ставка вознаграждения - в размере 4 % годовых;
* авансовый платеж – 15 % от стоимости техники;
* разовое вознаграждение за оформление сделки – 2 от 70 % стоимости предмета лизинга.

Лизингополучатель также обязан застраховать предмет лизинга. Страховая компания предлагает страховой полис в размере 0,98 % от 80 % стоимости техники.

Рассчитайте затраты на совершение сделки, сумму первоначального взноса, общую сумму платежей, размер ежемесячного лизингового платежа и эффективную ставку по лизингу. Составьте график погашения платежей. Отдельно проанализируйте возможность уменьшения срока лизинга, если ТОО «Галицкое» имеет возможность выплачивать ежемесячно 250 тыс. тенге в качестве лизингового платежа.

Опишите преимущества и недостатки выбранного варианта.

**Решение**

Предположим, что страхование производится один раз и на весь срок лизинга. Тогда затраты на совершение сделки составят 327,6 тыс. тенге (210 тыс. тенге за оформление сделки плюс 117,6 тыс. тенге – стоимость страхового полиса).

Сумма первоначального взноса составляет 2,25 млн. тенге.

Размер ежемесячного лизингового платежа можно определить по формуле (16)

, (16)

где А – аннуитетный платеж;

 - текущая стоимость аннуитета постнумерандо;

 - дисконтирующий множитель.

Подставив значения, получим:



Общая сумма платежей по лизингу определяется по формуле (17)

, (17)

где  - будущая стоимость аннуитета;

 - мультиплицирующий множитель;

Подставив значения в формулу (18) мы получим

 (18)

Составим график погашений лизинговых платежей представлен в таблице 27.

Таблица 27 - График погашений лизинговых платежей

В тенге

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Период погашения | Сумма долга на начало периода | Общая сумма платежа | Платежи по процентам | Сумма основного платежа | Сумма долга на конец периода |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 | 13 077 600 | 178 755 | 43 592 | 135 163 | 12 942 437 |
| 2 | 12 942 437 | 178 755 | 43 141 | 135 614 | 12 806 823 |
| 3 | 12 806 823 | 178 755 | 42 689 | 136 066 | 12 670 757 |
| 4 | 12 670 757 | 178 755 | 42 236 | 136 519 | 12 534 238 |
| 5 | 12 534 238 | 178 755 | 41 781 | 136 974 | 12 397 264 |
| 6 | 12 397 264 | 178 755 | 41 324 | 137 431 | 12 259 833 |
| 7 | 12 259 833 | 178 755 | 40 866 | 137 889 | 12 121 944 |
| 8 | 12 121 944 | 178 755 | 40 406 | 138 349 | 11 983 595 |
| 9 | 11 983 595 | 178 755 | 39 945 | 138 810 | 11 844 785 |
| 10 | 11 844 785 | 178 755 | 39 483 | 139 273 | 11 705 512 |
| 11 | 11 705 512 | 178 755 | 39 018 | 139 737 | 11 565 776 |
| 12 | 11 565 776 | 178 755 | 38 553 | 140 203 | 11 425 573 |
| 13 | 11 425 573 | 178 755 | 38 085 | 140 670 | 11 284 903 |
| 14 | 11 284 903 | 178 755 | 37 616 | 141 139 | 11 143 764 |
| 15 | 11 143 764 | 178 755 | 37 146 | 141 609 | 11 002 155 |
| 16 | 11 002 155 | 178 755 | 36 674 | 142 081 | 10 860 074 |
| 17 | 10 860 074 | 178 755 | 36 200 | 142 555 | 10 717 519 |
| 18 | 10 717 519 | 178 755 | 35 725 | 143 030 | 10 574 489 |
| 19 | 10 574 489 | 178 755 | 35 248 | 143 507 | 10 430 982 |
| 20 | 10 430 982 | 178 755 | 34 770 | 143 985 | 10 286 996 |
| 21 | 10 286 996 | 178 755 | 34 290 | 144 465 | 10 142 531 |
| 22 | 10 142 531 | 178 755 | 33 808 | 144 947 | 9 997 584 |
| 23 | 9 997 584 | 178 755 | 33 325 | 145 430 | 9 852 155 |
| 24 | 9 852 155 | 178 755 | 32 841 | 145 915 | 9 706 240 |
| 25 | 9 706 240 | 178 755 | 32 354 | 146 401 | 9 559 839 |
| 26 | 9 559 839 | 178 755 | 31 866 | 146 889 | 9 412 950 |
| 27 | 9 412 950 | 178 755 | 31 376 | 147 379 | 9 265 571 |
| 28 | 9 265 571 | 178 755 | 30 885 | 147 870 | 9 117 701 |
| 29 | 9 117 701 | 178 755 | 30 392 | 148 363 | 8 969 338 |
| 30 | 8 969 338 | 178 755 | 29 898 | 148 857 | 8 820 481 |
| 31 | 8 820 481 | 178 755 | 29 402 | 149 354 | 8 671 127 |
| 32 | 8 671 127 | 178 755 | 28 904 | 149 851 | 8 521 276 |
| 33 | 8 521 276 | 178 755 | 28 404 | 150 351 | 8 370 925 |
| 34 | 8 370 925 | 178 755 | 27 903 | 150 852 | 8 220 073 |
| 35 | 8 220 073 | 178 755 | 27 400 | 151 355 | 8 068 718 |
| 36 | 8 068 718 | 178 755 | 26 896 | 151 859 | 7 916 859 |
| Окончание таблицы 27  В тенге | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 37 | 7 916 859 | 178 755 | 26 390 | 152 366 | 7 764 493 |
| 38 | 7 764 493 | 178 755 | 25 882 | 152 874 | 7 611 619 |
| 39 | 7 611 619 | 178 755 | 25 372 | 153 383 | 7 458 236 |
| 40 | 7 458 236 | 178 755 | 24 861 | 153 894 | 7 304 342 |
| 41 | 7 304 342 | 178 755 | 24 348 | 154 407 | 7 149 934 |
| 42 | 7 149 934 | 178 755 | 23 833 | 154 922 | 6 995 012 |
| 43 | 6 995 012 | 178 755 | 23 317 | 155 438 | 6 839 574 |
| 44 | 6 839 574 | 178 755 | 22 799 | 155 957 | 6 683 617 |
| 45 | 6 683 617 | 178 755 | 22 279 | 156 476 | 6 527 141 |
| 46 | 6 527 141 | 178 755 | 21 757 | 156 998 | 6 370 143 |
| 47 | 6 370 143 | 178 755 | 21 234 | 157 521 | 6 212 621 |
| 48 | 6 212 621 | 178 755 | 20 709 | 158 046 | 6 054 575 |
| 49 | 6 054 575 | 178 755 | 20 182 | 158 573 | 5 896 002 |
| 50 | 5 896 002 | 178 755 | 19 653 | 159 102 | 5 736 900 |
| 51 | 5 736 900 | 178 755 | 19 123 | 159 632 | 5 577 268 |
| 52 | 5 577 268 | 178 755 | 18 591 | 160 164 | 5 417 103 |
| 53 | 5 417 103 | 178 755 | 18 057 | 160 698 | 5 256 405 |
| 54 | 5 256 405 | 178 755 | 17 521 | 161 234 | 5 095 171 |
| 55 | 5 095 171 | 178 755 | 16 984 | 161 771 | 4 933 400 |
| 56 | 4 933 400 | 178 755 | 16 445 | 162 311 | 4 771 090 |
| 57 | 4 771 090 | 178 755 | 15 904 | 162 852 | 4 608 238 |
| 58 | 4 608 238 | 178 755 | 15 361 | 163 394 | 4 444 844 |
| 59 | 4 444 844 | 178 755 | 14 816 | 163 939 | 4 280 905 |
| 60 | 4 280 905 | 178 755 | 14 270 | 164 485 | 4 116 419 |
| 61 | 4 116 419 | 178 755 | 13 721 | 165 034 | 3 951 385 |
| 62 | 3 951 385 | 178 755 | 13 171 | 165 584 | 3 785 801 |
| 63 | 3 785 801 | 178 755 | 12 619 | 166 136 | 3 619 666 |
| 64 | 3 619 666 | 178 755 | 12 066 | 166 690 | 3 452 976 |
| 65 | 3 452 976 | 178 755 | 11 510 | 167 245 | 3 285 731 |
| 66 | 3 285 731 | 178 755 | 10 952 | 167 803 | 3 117 928 |
| 67 | 3 117 928 | 178 755 | 10 393 | 168 362 | 2 949 566 |
| 68 | 2 949 566 | 178 755 | 9 832 | 168 923 | 2 780 643 |
| 69 | 2 780 643 | 178 755 | 9 269 | 169 486 | 2 611 156 |
| 70 | 2 611 156 | 178 755 | 8 704 | 170 051 | 2 441 105 |
| 71 | 2 441 105 | 178 755 | 8 137 | 170 618 | 2 270 487 |
| 72 | 2 270 487 | 178 755 | 7 568 | 171 187 | 2 099 300 |
| 73 | 2 099 300 | 178 755 | 6 998 | 171 758 | 1 927 542 |
| 74 | 1 927 542 | 178 755 | 6 425 | 172 330 | 1 755 212 |
| 75 | 1 755 212 | 178 755 | 5 851 | 172 904 | 1 582 308 |
| 76 | 1 582 308 | 178 755 | 5 274 | 173 481 | 1 408 827 |
| 77 | 1 408 827 | 178 755 | 4 696 | 174 059 | 1 234 768 |
| 78 | 1 234 768 | 178 755 | 4 116 | 174 639 | 1 060 129 |
| 79 | 1 060 129 | 178 755 | 3 534 | 175 221 | 884 907 |
| 80 | 884 907 | 178 755 | 2 950 | 175 805 | 709 102 |
| 81 | 709 102 | 178 755 | 2 364 | 176 392 | 532 710 |
| 82 | 532 710 | 178 755 | 1 776 | 176 979 | 355 731 |
| 83 | 355 731 | 178 755 | 1 186 | 177 569 | 178 161 |
| 84 | 178 161 | 178 755 | 594 | 178 161 | 0 |
| Итого |  | 15 015 435 | 1 937 835 | 13 077 600 |  |

По первоначальному варианту общая сумма платежей составит 15,02 млн. тенге за семь лет, что на 14,82 % превышает сумму основного долга.

Теперь рассчитаем второй вариант погашения лизингового кредита с ежемесячными взносами в размере 250 тыс. тенге. Необходимо рассчитать число периодов, необходимое для полного погашения долга. Для этого используем формулу (19) определения размера аннуитетного платежа.

, (19)

Подставив значения, получим:



После проведения всех необходимых преобразований и использования натурального логарифма, мы получили 57,58 периода (или 57 месяцев и 17 дней).

Составим теперь вторую схему погашения кредита представлена в таблице 28.

Таблица 28 - Схему погашения кредита

В тенге

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Период погашения | Сумма долга на начало периода | Общая сумма платежа | Платежи по процентам | Сумма основного платежа | Сумма долга на конец периода |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 | 13 077 600 | 250 000 | 43 592 | 206 408 | 12 871 192 |
| 2 | 12 871 192 | 250 000 | 42 904 | 207 096 | 12 664 096 |
| 3 | 12 664 096 | 250 000 | 42 214 | 207 786 | 12 456 310 |
| 4 | 12 456 310 | 250 000 | 41 521 | 208 479 | 12 247 831 |
| 5 | 12 247 831 | 250 000 | 40 826 | 209 174 | 12 038 657 |
| 6 | 12 038 657 | 250 000 | 40 129 | 209 871 | 11 828 786 |
| 7 | 11 828 786 | 250 000 | 39 429 | 210 571 | 11 618 215 |
| 8 | 11 618 215 | 250 000 | 38 727 | 211 273 | 11 406 942 |
| 9 | 11 406 942 | 250 000 | 38 023 | 211 977 | 11 194 965 |
| 10 | 11 194 965 | 250 000 | 37 317 | 212 683 | 10 982 282 |
| 11 | 10 982 282 | 250 000 | 36 608 | 213 392 | 10 768 890 |
| 12 | 10 768 890 | 250 000 | 35 896 | 214 104 | 10 554 786 |
| 13 | 10 554 786 | 250 000 | 35 183 | 214 817 | 10 339 969 |
| 14 | 10 339 969 | 250 000 | 34 467 | 215 533 | 10 124 435 |
| 15 | 10 124 435 | 250 000 | 33 748 | 216 252 | 9 908 183 |
| 16 | 9 908 183 | 250 000 | 33 027 | 216 973 | 9 691 210 |
| 17 | 9 691 210 | 250 000 | 32 304 | 217 696 | 9 473 514 |
| 18 | 9 473 514 | 250 000 | 31 578 | 218 422 | 9 255 093 |
| 19 | 9 255 093 | 250 000 | 30 850 | 219 150 | 9 035 943 |
| 20 | 9 035 943 | 250 000 | 30 120 | 219 880 | 8 816 063 |
| 21 | 8 816 063 | 250 000 | 29 387 | 220 613 | 8 595 450 |
| 22 | 8 595 450 | 250 000 | 28 651 | 221 349 | 8 374 101 |
| 23 | 8 374 101 | 250 000 | 27 914 | 222 086 | 8 152 015 |
| Окончание таблицы 28  В тенге | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 24 | 8 152 015 | 250 000 | 27 173 | 222 827 | 7 929 188 |
| 25 | 7 929 188 | 250 000 | 26 431 | 223 569 | 7 705 619 |
| 26 | 7 705 619 | 250 000 | 25 685 | 224 315 | 7 481 304 |
| 27 | 7 481 304 | 250 000 | 24 938 | 225 062 | 7 256 242 |
| 28 | 7 256 242 | 250 000 | 24 187 | 225 813 | 7 030 430 |
| 29 | 7 030 430 | 250 000 | 23 435 | 226 565 | 6 803 864 |
| 30 | 6 803 864 | 250 000 | 22 680 | 227 320 | 6 576 544 |
| 31 | 6 576 544 | 250 000 | 21 922 | 228 078 | 6 348 466 |
| 32 | 6 348 466 | 250 000 | 21 162 | 228 838 | 6 119 627 |
| 33 | 6 119 627 | 250 000 | 20 399 | 229 601 | 5 890 026 |
| 34 | 5 890 026 | 250 000 | 19 633 | 230 367 | 5 659 659 |
| 35 | 5 659 659 | 250 000 | 18 866 | 231 134 | 5 428 525 |
| 36 | 5 428 525 | 250 000 | 18 095 | 231 905 | 5 196 620 |
| 37 | 5 196 620 | 250 000 | 17 322 | 232 678 | 4 963 942 |
| 38 | 4 963 942 | 250 000 | 16 546 | 233 454 | 4 730 489 |
| 39 | 4 730 489 | 250 000 | 15 768 | 234 232 | 4 496 257 |
| 40 | 4 496 257 | 250 000 | 14 988 | 235 012 | 4 261 244 |
| 41 | 4 261 244 | 250 000 | 14 204 | 235 796 | 4 025 449 |
| 42 | 4 025 449 | 250 000 | 13 418 | 236 582 | 3 788 867 |
| 43 | 3 788 867 | 250 000 | 12 630 | 237 370 | 3 551 496 |
| 44 | 3 551 496 | 250 000 | 11 838 | 238 162 | 3 313 335 |
| 45 | 3 313 335 | 250 000 | 11 044 | 238 956 | 3 074 379 |
| 46 | 3 074 379 | 250 000 | 10 248 | 239 752 | 2 834 627 |
| 47 | 2 834 627 | 250 000 | 9 449 | 240 551 | 2 594 076 |
| 48 | 2 594 076 | 250 000 | 8 647 | 241 353 | 2 352 723 |
| 49 | 2 352 723 | 250 000 | 7 842 | 242 158 | 2 110 565 |
| 50 | 2 110 565 | 250 000 | 7 035 | 242 965 | 1 867 600 |
| 51 | 1 867 600 | 250 000 | 6 225 | 243 775 | 1 623 826 |
| 52 | 1 623 826 | 250 000 | 5 413 | 244 587 | 1 379 238 |
| 53 | 1 379 238 | 250 000 | 4 597 | 245 403 | 1 133 836 |
| 54 | 1 133 836 | 250 000 | 3 779 | 246 221 | 887 615 |
| 55 | 887 615 | 250 000 | 2 959 | 247 041 | 640 574 |
| 56 | 640 574 | 250 000 | 2 135 | 247 865 | 392 709 |
| 57 | 392 709 | 250 000 | 1 309 | 248 691 | 144 018 |
| 58 | 144 018 | 144 498 | 480 | 144 018 | 0 |
| Итого |  | 14 394 498 | 1 316 898 | 13 077 600 |  |

Общая сумма платежей составит 14,4 млн. тенге за 4,8 года, что всего на 10,07 % превышает сумму основного долга.

Итоговые результаты сведем в таблицу 26. Для более корректного сравнения итоговой стоимости каждого из вариантов финансирования необходимо будет пересчитать общую сумму платежей.





Таблица 29 - Общая сумма платежей

В тыс. долларов

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Вариант | Ежемесячный платеж | Сумма процентов по долгу | Общая сумма платежей | Текущая стоимость затрат |
| 1 | 178755 | 1937835 | 15015435 | 11353707 |
| 2 | 250000 | 1316898 | 14394498 | 11867864 |

Наиболее оптимальным является второй вариант с увеличением ежемесячного платежа до 250 тыс. тенге, так как хотя приведенная стоимость затрат по погашению больше, чем в первом варианте, но за счет большего периодического платежа значительно уменьшается срок лизинга и, следовательно, его обслуживание обойдется дешевле.

**Задача 20**

Молодая семья собирается приобрести двухкомнатную квартиру в ипотеку. Квартира стоит 30 тыс. долларов. Семья может внести в качестве первоначального взноса 9 тыс. долларов. Банк выдает ипотечный кредит под 16 % годовых сроком на 10 лет. Заемщики могут вносить ежемесячно в счет погашения кредита 70 тыс. тенге. Составьте график погашения кредита и вычислите общую сумму платежей.

**Решение**

Поскольку согласно закону на территории РК все расчеты по финансовым обязательствам производятся в национальной валюте, все суммы будут приведены в тенге, исходя из курса: 1 доллар – 150 тенге.

Сумма ипотечного кредита составит 3,15 млн. тенге (21 тыс. долларов). Требуется составить график погашения (или амортизации) долга по выданному кредиту.

График амортизации показывает величину регулярных периодических платежей и остаток основной суммы долга на каждый период времени. При этом периодический платеж разбивается на две части, одна из которых идет на погашение кредита, а другая - на уплату начисленных за период процентов.

В данном случае мы имеем стандартный аннуитетный (самоамортизирующийся) ипотечный кредит, который предполагает жестко установленный срок кредитования и фиксированную процентную ставку. График платежей построен по следующему принципу. Заемщик в течение всего срока займа в каждый период времени выплачивает равную сумму, которая зависит от срока кредитования, процентной ставки, количества платежных периодов и рассчитывается по формуле (20).

, (20)

где А – аннуитетный платеж;

 - текущая стоимость аннуитета постнумерандо;

 - дисконтирующий множитель.

Периодический аннуитетный платеж включает в себя:

- 1/12 фиксированной годовой процентной ставки, умноженной на сумму невыплаченного остатка по кредиту на начало периода;

- часть невыплаченного остатка основной суммы кредита.

С течением времени пропорции между основной суммой долга и суммой процентов меняются. В первые годы наибольшую часть каждой выплаты составляют проценты, поскольку сумма долга еще очень велика. Постепенно доля процентов снижается, так как проценты начисляются на остаток невыплаченной суммы по кредиту.

Данный порядок погашения кредита дает стабильность заемщику в размере его расходов по кредиту. Однако поскольку в первую очередь выплачиваются проценты, величина основного долга снижается достаточно медленно, что увеличивает размер процентных платежей.

Рассмотрим условия данного ипотечного кредита. Поскольку речь идет о ежемесячном погашении кредита, необходимо процентную ставку разделить на 12, а количество лет умножить на 12 месяцев.

При обычных условиях величина аннуитетного платежа будет равна

.

В таком случае за 10 лет общая сумма выплат по кредиту составит 6331996 тенге (52767 тенге \* 120 месяцев). Переплата будет равна 3181996 тенге (6331996-3150000) или 101,02 % от стоимости кредита.

Но в данном случае семья может выплачивать 70 тыс. тенге в месяц. Поэтому необходимо рассчитать число периодов, необходимое для полного погашения долга. Для этого используем формулу (21) определения размера аннуитетного платежа

, (21)

Подставив значения, получим:



После проведения всех необходимых преобразований и использования натурального логарифма, мы получили 69,18 периодов (или 69 месяцев и пять дней).

Составим теперь схему погашения кредита представлена ниже в таблице 30.

Таблица 30 - Схема погашения кредита

В тенге

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Номер периода | Сумма на начало периода | Погашение процентов | Погашение основного долга | Общий платеж | Сумма на конец периода |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 | 3 150 000 | 42 000 | 28 000 | 70 000 | 3 122 000 |
| 2 | 3 122 000 | 41 627 | 28 373 | 70 000 | 3 093 627 |
| 3 | 3 093 627 | 41 248 | 28 752 | 70 000 | 3 064 875 |
| 4 | 3 064 875 | 40 865 | 29 135 | 70 000 | 3 035 740 |
| 5 | 3 035 740 | 40 477 | 29 523 | 70 000 | 3 006 217 |
| 6 | 3 006 217 | 40 083 | 29 917 | 70 000 | 2 976 299 |
| 7 | 2 976 299 | 39 684 | 30 316 | 70 000 | 2 945 983 |
| 8 | 2 945 983 | 39 280 | 30 720 | 70 000 | 2 915 263 |
| 9 | 2 915 263 | 38 870 | 31 130 | 70 000 | 2 884 133 |
| 10 | 2 884 133 | 38 455 | 31 545 | 70 000 | 2 852 589 |
| 11 | 2 852 589 | 38 035 | 31 965 | 70 000 | 2 820 623 |
| 12 | 2 820 623 | 37 608 | 32 392 | 70 000 | 2 788 231 |
| 13 | 2 788 231 | 37 176 | 32 824 | 70 000 | 2 755 408 |
| 14 | 2 755 408 | 36 739 | 33 261 | 70 000 | 2 722 147 |
| 15 | 2 722 147 | 36 295 | 33 705 | 70 000 | 2 688 442 |
| 16 | 2 688 442 | 35 846 | 34 154 | 70 000 | 2 654 288 |
| 17 | 2 654 288 | 35 391 | 34 609 | 70 000 | 2 619 678 |
| 18 | 2 619 678 | 34 929 | 35 071 | 70 000 | 2 584 607 |
| 19 | 2 584 607 | 34 461 | 35 539 | 70 000 | 2 549 069 |
| 20 | 2 549 069 | 33 988 | 36 012 | 70 000 | 2 513 056 |
| 21 | 2 513 056 | 33 507 | 36 493 | 70 000 | 2 476 564 |
| 22 | 2 476 564 | 33 021 | 36 979 | 70 000 | 2 439 585 |
| 23 | 2 439 585 | 32 528 | 37 472 | 70 000 | 2 402 112 |
| 24 | 2 402 112 | 32 028 | 37 972 | 70 000 | 2 364 140 |
| 25 | 2 364 140 | 31 522 | 38 478 | 70 000 | 2 325 662 |
| 26 | 2 325 662 | 31 009 | 38 991 | 70 000 | 2 286 671 |
| 27 | 2 286 671 | 30 489 | 39 511 | 70 000 | 2 247 160 |
| 28 | 2 247 160 | 29 962 | 40 038 | 70 000 | 2 207 122 |
| 29 | 2 207 122 | 29 428 | 40 572 | 70 000 | 2 166 551 |
| 30 | 2 166 551 | 28 887 | 41 113 | 70 000 | 2 125 438 |
| 31 | 2 125 438 | 28 339 | 41 661 | 70 000 | 2 083 777 |
| 32 | 2 083 777 | 27 784 | 42 216 | 70 000 | 2 041 561 |
| 33 | 2 041 561 | 27 221 | 42 779 | 70 000 | 1 998 782 |
| 34 | 1 998 782 | 26 650 | 43 350 | 70 000 | 1 955 432 |
| 35 | 1 955 432 | 26 072 | 43 928 | 70 000 | 1 911 504 |
| 36 | 1 911 504 | 25 487 | 44 513 | 70 000 | 1 866 991 |
| 37 | 1 866 991 | 24 893 | 45 107 | 70 000 | 1 821 884 |
| 38 | 1 821 884 | 24 292 | 45 708 | 70 000 | 1 776 176 |
| 39 | 1 776 176 | 23 682 | 46 318 | 70 000 | 1 729 858 |
| 40 | 1 729 858 | 23 065 | 46 935 | 70 000 | 1 682 923 |
| 41 | 1 682 923 | 22 439 | 47 561 | 70 000 | 1 635 362 |
| Окончание таблицы 30  В тенге | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 42 | 1 635 362 | 21 805 | 48 195 | 70 000 | 1 587 167 |
| 43 | 1 587 167 | 21 162 | 48 838 | 70 000 | 1 538 329 |
| 44 | 1 538 329 | 20 511 | 49 489 | 70 000 | 1 488 840 |
| 45 | 1 488 840 | 19 851 | 50 149 | 70 000 | 1 438 692 |
| 46 | 1 438 692 | 19 183 | 50 817 | 70 000 | 1 387 874 |
| 47 | 1 387 874 | 18 505 | 51 495 | 70 000 | 1 336 379 |
| 48 | 1 336 379 | 17 818 | 52 182 | 70 000 | 1 284 198 |
| 49 | 1 284 198 | 17 123 | 52 877 | 70 000 | 1 231 320 |
| 50 | 1 231 320 | 16 418 | 53 582 | 70 000 | 1 177 738 |
| 51 | 1 177 738 | 15 703 | 54 297 | 70 000 | 1 123 441 |
| 52 | 1 123 441 | 14 979 | 55 021 | 70 000 | 1 068 420 |
| 53 | 1 068 420 | 14 246 | 55 754 | 70 000 | 1 012 666 |
| 54 | 1 012 666 | 13 502 | 56 498 | 70 000 | 956 168 |
| 55 | 956 168 | 12 749 | 57 251 | 70 000 | 898 917 |
| 56 | 898 917 | 11 986 | 58 014 | 70 000 | 840 902 |
| 57 | 840 902 | 11 212 | 58 788 | 70 000 | 782 114 |
| 58 | 782 114 | 10 428 | 59 572 | 70 000 | 722 543 |
| 59 | 722 543 | 9 634 | 60 366 | 70 000 | 662 177 |
| 60 | 662 177 | 8 829 | 61 171 | 70 000 | 601 006 |
| 61 | 601 006 | 8 013 | 61 987 | 70 000 | 539 019 |
| 62 | 539 019 | 7 187 | 62 813 | 70 000 | 476 206 |
| 63 | 476 206 | 6 349 | 63 651 | 70 000 | 412 555 |
| 64 | 412 555 | 5 501 | 64 499 | 70 000 | 348 056 |
| 65 | 348 056 | 4 641 | 65 359 | 70 000 | 282 697 |
| 66 | 282 697 | 3 769 | 66 231 | 70 000 | 216 466 |
| 67 | 216 466 | 2 886 | 67 114 | 70 000 | 149 352 |
| 68 | 149 352 | 1 991 | 68 009 | 70 000 | 81 344 |
| 69 | 81 344 | 1 085 | 68 915 | 70 000 | 12 428 |
| 70 | 12 428 | 166 | 12 428 | 12 594 | 0 |
| Итого |  | 1 692 594 | 3 150 000 | 4 842 594 |  |

Если платежи по кредиту будут равны 70 тыс. тенге, то это позволит сэкономить 1489402 тенге на выплате процентов (3181996 тенге – 1692594 тенге) и сумма переплаты составит всего 53,73 % (1692594 тенге/3150000 тенге).

# Заключение

# В заключение можно сделать ряд выводов, обобщающих изложенный в курсовой работе материал.

# Экономические реформы в Казахстане включают в качестве одного из важнейших направлений развитие отечественной промышленности. В своем Послании народу Казахстана Президент Н. А. Назарбаев определил главную цель социально-экономической политики государства на долгосрочную перспективу. Она состоит в том, чтобы к 2030 году создать здоровую и процветающую экономику, способную решить демографические, экономические и социальные проблемы, поднять качество продукции и благосостояние каждого человека. В ходе трансформации социально-экономической системы, перевода ее на рыночные условия и принципы функционирования возникает потребность в изучений теории и практики инвестиционной деятельности с учетом зарубежного опыта и специфики казахстанской экономики. Сложность развития инвестиционной сферы в Республики Казахстан заключается в неприспособленности старой системы управления инвестициями к новым условиям хозяйствования.

# В заключение следует сказать, что поддержка инвестиционного предпринимательства является одним из приоритетных направлений государственной научно-технической и экономической политики во всех странах с развитой рыночной экономикой.

# В развитых западных странах разработаны пути и формы, с помощью которых осуществляется поддержка инвестиционного предпринимательства. Особый интерес представляет опыт таких стран, как США, Япония, Великобритания, Канада, Франция, Израиль, так как при всех особенностях практика решения экономических проблем в этих странах имеет общую основу - активное участие государства в проведении инвестиционной политики.

# Привлечение и эффективное использование иностранных инвестиций в экономику РК является основой, одним из направлений взаимовыгодного экономического сотрудничества странами. С помощью иностранных инвестиций можно реально улучшить деформированную производственную структуру экономики Казахстана, создать новые высокотехнологические производства, модернизовать основные фонды и технически перевооружить многие предприятия, подготовить специалистов и рабочих, внедрить передовые достижения менеджмента, маркетинга и ноу-хау, наполнить внутренний рынок качественными товарами отечественного производства с одновременным увеличением объемов экспорта в зарубежные страны.

# Среди стран Средней Азии Казахстан считается единственной страной, планомерно и эффективно продвигающейся вперед. За последние пять лет ВВП Казахстана увеличивается на 9-10 % в год, это один из лучших показателей в мире.

# Чтобы наш инвестиционный климат стал более благоприятным, а Казахстан вышел в лидеры по объему и качеству привлеченных иностранных инвестиций, нам нужны политическая воля и реальные действия. Необходимо также проявить высочайшее мастерство в использовании инструментов, необходимых для привлечения как можно большего количества известных миру инвесторов. Требуется эффективное использование потока инвестиций направленных на создание новых производств и развитие обрабатывающего сектора экономики, а также контроль властей за реализацией принципов по повышению прозрачности деятельности добывающих отраслей промышленности.

# Возможное вступление в ВТО подтверждает заинтересованность государства в применении международных правил и практик. Приняты законодательные нормы, регулирующие и контролирующие работу финансового сектора, появляются новые законы, которые обеспечат повышение прозрачности в осуществлении управления акционерными компаниями. Также наблюдается прогресс в проведении реформ в сфере инфраструктуры.

# Иностранные инвестиции рассматриваются как универсальное средство решения всех проблем, связанных с преодолением инвестиционного кризиса, и они должны сыграть роль достаточно сильного катализатора в инвестиционном процессе.

# Таким образом, цель работы - выявление основных теоретических предпосылок инвестиционной деятельности государства, анализ инвестиционной политики Республики Казахстан, анализ деятельности инвесторов, инвестиционного климата страны; оценка совершенствования путем применения опыта зарубежных стран и привлечения иностранных инвестиций - достигнута.

# Список использованной литературы

1 Конституция Республики Казахстан - 2000 г.

2 Гражданский Кодекс Республики Казахстан. Общая и особенная часть - 2001г.

3 Закон РК от 27. 12. 1994 года № 266 - «Об иностранных инвестициях».

4 Закон РК от 28. 02. 1997 года № 75 - 1 ЗРК «О государственной поддержке прямых инвестиций».

5 Указ Президента РК от 5. 04. 1997 года № 3444 «Об утверждении перечня приоритетных секторов экономики РК для привлечения прямых отечественных и иностранных инвестиций».

6 Указ Президента РК от 6. 03. 2000 года «Об утверждении Правил предоставления льгот и преференций при заключении контрактов с инвесторами, осуществляющими инвестиционную деятельность в приоритетных секторах экономики».

7 Указ Президента РК от 28. 01. 1998 года № 3834 «О мерах по реализации Стратегии развития Казахстана до 2030 года».

8 Постановление № 1 - 206 от 21. 03. 2000 года Государственного Комитета РК по инвестициям «Об утверждении Рамочного контракта о государственной поддержке и предоставлении мер стимулирования Инвестору, осуществляющему инвестиционную деятельность в приоритетные сектора экономики РК».

9 Постановления Правления Национального Банка Республики Казахстан от 3 июня 2002 года N 213 «Об утверждении Правил о пруденциальным нормативах для банков второго уровня» (с изменениями, внесенными постановлением Правления Национального Банка РК от 26.11.02 г. N 467)

10 Стратегия «Казахстан - 2030»

11 Стратегия индустриально-инновационного развития Республики Казахстан на 2003-2015 годы.

12 Абрамова М.А., Александрова Л.С. Финансы, денежное обращение и кредит 2009 г.

13 Балабанов И.Т. Финансовый менеджмент. М: Финансы и статистика, 2006 г.

14 Ефимова О.В. Как анализировать финансовое положение предприятия: Практическое пособие. М: Экономика. 2008 г.

15 Кажегельдин А.М. Социально-экономические проблемы развития Республики Казахстан в условиях реформ. - Финансы и статистика, 2009 г.

16 Казахстан Информационно-аналитический сборник. / Под ред. А.А. Смаилова. - Алматы: Агентство Республики Казахстан по статистике, 2009 г.

17 Каренов Р.С. Основы государственного регулирования экономики. Алматы: Бiлiм, 2007 г.

18 Кенжегузин М., Додонов В. Экономические реформы в Казахстане: этапы, проблемы, итоги. Экономика и статистика. - Алматы, 2009 г.

19 Кожанов Т., Атамкулов Б. Промышленная и инвестиционная политика в долгосрочной стратегии развития экономики страны Транзитная экономика. 2007 г.

20 Лаврушин И.О. Деньги. Кредит. Банки. - Финансы и статистика, 2009 г.

21 Мамыров Н.К., Ихданов Ж. Государственное регулирование экономики в условиях Казахстана (теория, опыт, проблемы) - Экономика 2006-2007 г.

22 Приоритетное развитие финансового сектора как основа экономического роста. Департамент исследований и статистики. Экономическое обозрение. Национальный банк Казахстана. - 2005 г.

23 Сапожников Н.В. Валютные операции коммерческих банков. Правовое регулирование. - М. Юристъ 2008 г.

24 Сейткасимов Г.С., Шаяхметова К.О., Абдраимова Г.Т. Бухгалтерский учет и отчетность в банках - Алматы, 2007 г.

25 Смаилов А., Шокаманов Ю. Экономика Республики Казахстан: состояние и перспективы роста. Экономика и статистика. - Алматы, 2008 г.

26 Современный бизнес в Казахстана: Проблемы, тенденции, перспективы, / под, ред. Б.И. Бектургановой. - 2009 г.

27 Социально-экономическое развитие Республики Казахстан в январе 2004 года. Краткий статистический справочник. - Алматы: Агентство Республики Казахстан по статистике, 2007 г.

28 Статистический бюллетень. Министерство финансов Республики Казахстан (на казах. И рус яз.). Алматы, 2008-2009 г.

29 Статистический ежегодник Казахстана = Statistical Yearbook of Kazakhstan: Статистический сборник. / Под ред. А.А. Смаилова. - Алматы: Агентство Республики Казахстан по статистике, 2009 г.

30 Строев Е.С., Бляхман Л.С., Кротов М.И. Экономика Содружества Независимых Государств накануне третьего тысячелетия 2008 г.

31 Танций В. Роль государства в экономике: эволюция концепций Мировая экономика и международные отношения 2009 г.

32 Усоскин В. М. Современный коммерческий банк. Управление и операции 2007 г.

33 Ходов Л.Г. Основы государственной экономической политики 2009 г.

34 Черкасов В.Е., Плотицына Л.А. Банковские операции: маркетинг, анализ, расчеты 2005 г.

35 Шеремет А.Д. Щербакова Г.Н. Финансовый анализ в коммерческом банке - Финансы и статистика, 2005 г.

36 Экономика СНГ: 10 лет реформирования и интеграционного развития 2007г.

37 Ядгаров Я.С. История экономических учений 2005-2006 г.