

И. Ю. ТКАЧЕНКО, Н. И. МАЛЫХ

# ИНВЕСТИЦИИ

*Рекомендовано*

*Учебно-методическим объединением по образованию  
в области финансов, учета и мировой экономики  
в качестве учебного пособия для студентов высших учебных заведений,  
обучающихся по специальностям «Финансы и кредит»  
и «Мировая экономика»*



Москва  
Издательский центр «Академия»  
2009

УДК 330.322(075.8)  
ББК 65.2/4-56я73  
Т484

Рецензенты:

профессор кафедры экономики и менеджмента Межотраслевого института  
повышения квалификации и переподготовки руководящих кадров  
и специалистов Российской экономической академии

им. Г. В. Плеханова *В. В. Куканов*;

профессор кафедры «Финансовый менеджмент» Финансовой академии  
при Правительстве Российской Федерации, канд. экон. наук *Н. И. Лахметкина*

**Ткаченко И. Ю.**

Т484 Инвестиции : учеб. пособие для студ. высш. учеб. заведений /  
И. Ю. Ткаченко, Н. И. Малых. — М. : Издательский центр  
«Академия», 2009. — 240 с.

ISBN 978-5-7695-5712-5

Рассмотрены тенденции развития мирового инвестиционного процесса. Проанализированы вопросы привлечения иностранных инвестиций в российскую экономику. Особое внимание уделено инвестиционной деятельности российских предприятий. Сформулированы финансово-экономические основы инвестиционного проектирования. Предложены основные принципы и методы оценки эффективности и рисков инвестиционных проектов, критерии выбора ставки дисконтирования.

Для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим специальностям.

УДК 330.322(075.8)  
ББК 65.2/4-56я73

*Оригинал-макет данного издания является собственностью  
Издательского центра «Академия», и его воспроизведение любым способом  
без согласия правообладателя запрещается*

© Ткаченко И. Ю., Малых Н. И., 2009

© Образовательно-издательский центр «Академия», 2009

ISBN 978-5-7695-5712-5

© Оформление. Издательский центр «Академия», 2009

# Введение

В современных условиях, характеризующихся развитием внешнеэкономических связей, привлечение иностранных инвестиций в экономику России приобретает особую актуальность. Объемы инвестиций в отечественную экономику увеличиваются с каждым годом, несмотря на сохранение некоторых неблагоприятных факторов для инвесторов. Создание привлекательного инвестиционного климата, сохранение макроэкономической и политической стабильности — основополагающие задачи на современном этапе развития России.

Предлагаемое учебное пособие по курсу «Инвестиции» может быть использовано студентами высших учебных заведений, обучающимися по специальностям «Финансы и кредит», «Мировая экономика».

В учебном пособии проанализированы инвестиционные процессы в национальном и мировом хозяйстве, изложены финансово-математические основы инвестиционного проектирования, принципы и методы оценки эффективности инвестиционных проектов, критериев выбора ставки дисконтирования и оценки рисков. Показана необходимость и возможности привлечения внутренних и внешних инвестиций для ускоренного поступательного развития страны и ее хозяйствующих субъектов, проанализирован международный опыт привлечения иностранных инвестиций и возможности его адаптации на примере российских компаний.

Особое внимание уделено рассмотрению тенденций мирового инвестиционного процесса в 2005—2006 гг., основных перспектив мирового рынка инвестиций и исследованию проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику России, инвестиционной деятельности российских предприятий.

# Инвестиции: понятие и сущность

## 1.1. Понятие «инвестиции»

В современной литературе понятие «инвестиции» является одним из наиболее часто употребляемых, что отражает динамику всех процессов, связанных с перемещением финансовых ресурсов на внутренних и внешних рынках. Вместе с тем оно определяется по-разному, что связано с традициями различных экономических школ и течений.

Некоторые ученые трактуют инвестиции как способ помещения капитала, который должен обеспечить сохранение или возрастание стоимости капитала и(или) принести положительную величину дохода.

Существует точка зрения, согласно которой термин «инвестиции» идентифицируется с термином «капитальные вложения». Однако инвестиции подразумевают также вложение в оборотные активы, различные финансовые инструменты (акции, облигации, другие ценные бумаги), в отдельные виды нематериальных активов (приобретение патентов, лицензий, ноу-хау). Следовательно, капитальные вложения могут рассматриваться лишь как одна из форм инвестиций, но не как их аналог.

С тезисом, что инвестиции являются вложением денежных средств, также нельзя согласиться, поскольку инвестирование капитала может осуществляться не только в денежной, но и других формах — движимого и недвижимого имущества, различных финансовых инструментов, нематериальных активов, технологий, ноу-хау, управленческих решений и т. д.

Что касается утверждения, что инвестиции представляют собой долгосрочное вложение средств, то здесь необходимо отметить, что, безусловно, отдельные формы инвестиций (в первую очередь капитальные вложения) носят долгосрочный характер, но в то же время инвестиции могут быть и краткосрочными (краткосрочные финансовые вложения в разного рода финансовые инструменты).

К капиталовложениям относятся вложения в основной и оборотный капитал, затраты на капитальный ремонт, приобретение земельных участков и объектов природопользования, а также вло-

жения в нематериальные активы (патенты, лицензии, программную продукцию НИОКР и т.д.).

Финансовые инвестиции включают долгосрочные и краткосрочные займы и кредиты, финансовые вложения хозяйствующих субъектов в приобретение ценных бумаг и т.д.

Таким образом, термин *инвестиции* может быть определен как вложение капитала в различной форме с целью последующего его увеличения. При этом прибыль от инвестиций должна компенсировать инвестору отказ от использования средств в текущем периоде, вознаграждать его за риск и возместить потери от инфляции.

Наиболее важными признаками инвестиций являются:

- потенциальная способность инвестиций приносить доход;
- определенный срок вложения средств;
- целенаправленный характер вложения капитала в объекты и инструменты инвестирования;
- использование разных инвестиционных ресурсов, характеризующихся спросом, предложением и ценой;
- осуществление вложений лицами (инвесторами), которые имеют собственные цели, не всегда совпадающие с общеэкономической выгодой;
- наличие риска вложения капитала.

Средства, предназначенные для инвестирования, в своей подавляющей массе выступают в форме денежных средств. Кроме того, инвестиции могут осуществляться в натурально-вещественной (машины, оборудование, технологии, паи, акции, лицензии, любое другое имущество и имущественные права, интеллектуальные ценности) и смешанной формах.

Инвестиции выполняют ряд важных функций. На *макроуровне* инвестиции являются основой для осуществления политики расширенного воспроизводства, ускорения научно-технического прогресса, улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности продукции, структурной перестройки экономики и сбалансированного развития всех ее отраслей, создания необходимой сырьевой базы промышленности, развития социальной сферы, решения проблем обороноспособности страны и ее безопасности, проблем безработицы, охраны окружающей среды и др. Не менее важную роль играют инвестиции на *микроуровне*. Они необходимы для обеспечения нормального функционирования предприятия, стабильного финансового состояния и максимизации прибыли хозяйствующего субъекта. Без инвестиций невозможны обеспечение конкурентоспособности выпускаемых товаров и оказываемых услуг, преодоление последствий морального и физического износа основных фондов, приобретение ценных бумаг и вложение средств в активы других предприятий, осуществление природоохранных мероприятий и т.д.

Главными причинами, побуждающими инвестиционные процессы к движению, являются неравномерность распределения капитала между субъектами хозяйственной деятельности, различная потребность участников рынка в капитале в текущей средне- и долгосрочной перспективе, цели деятельности участников рынка.

Так, например, временно свободные средства хозяйствующий субъект может привлечь для саморазвития, финансирования внешних проектов, спекулятивной деятельности на рынке как внутри страны, так и на рынках других стран, хеджирования рисков.

## 1.2. Виды и формы инвестиций

Экономисты выделяют различные основания, которые позволяют по-разному классифицировать инвестиции, соответственно существуют различные варианты выделения подсистем в структуре инвестиций (табл. 1.1).

С точки зрения форм ведения бизнеса и способов получения предпринимательской прибыли, инвестиции могут быть классифицированы следующим образом:

- *прямые инвестиции* (инвестиции с целью длительного присутствия в инвестируемом объекте и получения предпринимательского процента от его функционирования);
- *портфельные инвестиции* (инвестиции в финансовые инструменты с целью получения спекулятивной прибыли в результате изменения биржевых котировок);
- *прочие инвестиции* (кредит с целью получения ссудного процента).

Прямые инвестиции представляют собой вложения в основной капитал. Объектом прямых инвестиций может быть движимое и недвижимое имущество.

Портфельные инвестиции — это вложение денежных средств в различные финансовые активы, связанные с использованием первичных финансовых инструментов и деривативов, которые не предусматривают претензий инвесторов влиять на жизненный цикл бизнеса.

Прочими инвестициями являются ссудные вложения с целью получения ссудного процента.

С точки зрения объекта инвестирования инвестиции можно классифицировать следующим образом:

- *инвестиции в материальные активы* (здания и сооружения, машины и оборудование, транспортные средства);
- *инвестиции в нематериальные активы* — имущественные права, связанные с авторским правом, опытом и другими видами интеллектуальных ценностей; совокупность технических, технологических, коммерческих и иных знаний, оформленных в виде

Таблица 1.1. **Классификация инвестиций**

Классификационный признак	Форма инвестиций
Формы ведения бизнеса и способы получения предпринимательской прибыли	Прямые инвестиции Портфельные инвестиции Прочие инвестиции
Объекты инвестирования	Инвестиции в материальные активы Инвестиции в нематериальные активы Инвестиции в финансовые активы Инвестиции в человеческий капитал
Субъекты собственности инвестируемого капитала	Государственные инвестиции Частные инвестиции Смешанные инвестиции
Продолжительность периода инвестирования капитала	Краткосрочные инвестиции Среднесрочные инвестиции Долгосрочные инвестиции
Степень инвестиционного риска	Инвестиции с высокой степенью риска Инвестиции с средней степенью риска Инвестиции с низкой степенью риска
Жизненный цикл предприятия	Начальные инвестиции Возвратные инвестиции Интенсивные инвестиции Экстенсивные инвестиции
Характер участия в инвестиционном процессе	Непосредственный Опосредованный
Отражения в бухгалтерском балансе	Валовые инвестиции Чистые инвестиции

технической документации, навыков и производственного опыта, необходимого для организации того или иного вида незапатентованного производства (ноу-хау); права пользования землей, водой, ресурсами, домами, сооружениями, оборудованием, а также иные имущественные права и другие ценности;

- *инвестиции в финансовые инструменты* (ценные бумаги);
- *инвестиции в человеческий капитал* — вложения в процесс повышения квалификации, обучения персонала, научные разработки, тренинги и т. п.

С точки зрения субъекта собственности инвестируемого капитала можно выделить частные, государственные, смешанные инвестиции.

Субъектом частного инвестирования выступает предприниматель, домохозяйство, предприятия, транснациональная корпорация или банк.

Государственное инвестирование представляет собой капиталовложение государственных средств государственных органов, предприятий и организаций, принадлежащих государству, международных организаций.

Смешанные инвестиции следует рассматривать как результат взаимодействия частных и государственных инвесторов.

По продолжительности инвестирования капитала различают:

- *краткосрочные инвестиции* (до одного года);
- *среднесрочные инвестиции* (от одного года до трех лет);
- *долгосрочные инвестиции* (более трех лет).

Кроме того, существуют *сверхкраткосрочные* инвестиции, период функционирования которых находится в промежутке от нескольких часов до нескольких дней, и *сверхдолгосрочные* инвестиции, период которых превышает 30 лет (государственные займы стран, осуществленные в 1960-е гг. ОЭСР развивающимся странам, которые, очевидно, не будут возвращены никогда, и большей частью уже прощенные инвесторами).

По степени инвестиционного риска инвестиции классифицируются как инвестиции с *низкой* степенью риска, *средней* и *высокой* степенью риска.

По отношению к жизненному циклу предприятия инвестиции разделяются на следующие категории:

- *начальные* инвестиции — (на создание предприятия, организации и т. д.);
- *экстенсивные* инвестиции — (на расширение существующего предприятия, организации);
- *реинвестиции* — инвестиции, связанные с воспроизводством основных фондов предприятий за счет имеющихся у них свободных средств, состоящих из амортизационных отчислений и части прибыли, направленной на развитие производства;
- *обратные* инвестиции — инвестиции, связанные с изъятием ранее сделанных капиталовложений и уходом инвестора из деятельности инвестируемого объекта.

По характеру участия инвестора в инвестиционном процессе инвестиции подразделяются:

- на *непосредственные* инвестиции, предполагающие непосредственное участие инвестора в выборе объекта инвестирования. При этом инвестор непосредственно вовлечен во все стадии инвестиционного цикла, включая прединвестиционные исследования, проектирование и строительство объекта инвестирования, а также производство конечной продукции;
- *опосредованные* инвестиции, осуществляемые через различного рода финансовых посредников (инвестиционные фонды и т. д.), аккумулирующих и размещающих по своему усмотрению наиболее эффективным образом финансовые средства.

С точки зрения отражения в бухгалтерском балансе различают:



- *валовые* инвестиции, характеризующие общий объем расходов предприятия на приобретение капитальных товаров в течение определенного срока (обычно за год);

- *чистые* инвестиции, характеризующие ежегодное увеличение основного капитала, закупки оборудования для увеличения массы основных фондов. Если из общего объема инвестиций, или величины валовых инвестиций ( $I_T$ ) вычесть амортизационные отчисления ( $A$ ), то полученные чистые инвестиции ( $I_N$ ) будут представлять собой вложения средств во вновь создаваемые производственные фонды и обновляемый производственный аппарат. При этом возможно возникновение следующих макроэкономических пропорций:

- а)  $I_N < 0$ , или  $A > I_T$ , что приводит к снижению производственного потенциала, уменьшению объемов продукции и услуг, ухудшению состояния экономики;

- б)  $I_N = 0$ , или  $I_T = A$ , что свидетельствует об отсутствии экономического роста;

- в)  $I_N > 0$ , или  $I_T > A$ , что обеспечивает расширенное воспроизводство, экономический рост за счет роста доходов, темпы которого превышают темпы роста объема чистых инвестиций.

### **1.3. Факторы, влияющие на величину чистых инвестиций**

Факторами, влияющими на величину инвестиций, являются:

- ожидаемая норма прибыли, которую инвестор рассчитывает получить от расходов на эти инвестиции;
- ставка процента.

Процесс инвестирования зависит от такого важного фактора, как ожидаемая норма прибыли, или рентабельность 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 средства в строительство нового предприятия или разместить их в банке. Если норма процента оказывается выше ожидаемой нормы прибыли, то инвестиции не будут осуществлены, и, наоборот, если норма процента ниже ожидаемой нормы прибыли, будут осуществляться капиталовложения.

Ставка процента — это цена, которую необходимо заплатить, чтобы занять денежный капитал, необходимый для приобретения реального капитала. При этом инвестирование будет прибыльным только при условии, что ожидаемая норма чистой прибыли от инвестиций превышает ставку процента. Существенную роль в



Рис. 1.1. Зависимость спроса на инвестиции от ожидаемой нормы прибыли

принятии инвестиционных решений играет не номинальная, а именно реальная ставка процента, равная разности номинальной ставки и уровня инфляции. 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.

Известно, что кривая спроса на инвестиции зависит от ставки банковского процента и ожидаемой нормы чистой прибыли от вложенных инвестиций.

На рис. 1.1 видно, что чем выше ставка банковского процента, тем ниже спрос на инвестиции; такая же связь существует между спросом на инвестиции и ожидаемой нормой чистой прибыли. Выгодно вкладывать инвестиции в том случае, если норма чистой прибыли превышает ставку банковского процента. И наоборот, если ставка процента превышает ожидаемую норму чистой прибыли, инвестиции невыгодны.

В условиях инфляции, особенно гиперинфляции, когда банковский процент за кредит очень высокий, инвестиции для предприятия будут выгодны только в том случае, если ожидаемая норма прибыли будет выше этого банковского процента, но такие проекты найти очень трудно. Очевидно, что гиперинфляция является самым существенным тормозом для оживления инвестиционной деятельности. Финансовая стабилизация, как свидетельствует мировой опыт, наступает когда годовой рост цен не превышает 40 %, а среднемесячный — 2,8 %. Если он выше, инвестиции в производство резко сокращаются. При высокой ставке процента будут осуществляться лишь самые выгодные инвестиции, обеспечивающие высокую норму прибыли, а значит, уровень инвестиций будет небольшим; при снижении ставки процента становятся выгодными инвестиции, обеспечивающие более низкую норму прибыли, и уровень инвестиций возрастает.

## 1.4. Инвестиционный климат

Инвестиционная привлекательность конкретной страны, или инвестиционный климат, определяется комплексом факторов, характерных для данной страны и определяющих возможности и стимулы хозяйствующих субъектов к активизации и расширению масштабов деятельности путем осуществления продуктивных инвестиций, созданию рабочих мест, активному участию в глобальной конкуренции.

Выделяют следующие составляющие инвестиционного климата:

- *потенциальные опасности* (инвестиционный риск):
  - политическая нестабильность;
  - социальная напряженность;
  - экологические риски;
  - экономическая ситуация;
  - уровень преступности и коррупции;
  - административные, технические, информационные и другие барьеры входа на рынок;
  - уровень монополизма в экономике;
  - необязательность и ненадежность партнеров при исполнении контрактов;
- *потенциальные возможности* (инвестиционный потенциал):
  - ресурсно-сырьевая база:
    - энергосырьевой потенциал;
    - технологии;
    - человеческие ресурсы;
  - производственный потенциал:
    - наличие конкурентных преимуществ;
    - отраслевая специализация;
    - степень индустриализации;
    - потребительский рынок;
- *инфраструктура*:
  - производственная, социальная;
  - рыночно-институциональная;
  - информационная;
  - геополитический фактор;
  - законодательная база:
    - стабильность;
    - защита прав собственности;
    - налоговое законодательство;
    - законодательство в области инвестиций.

На достижение конкурентных преимуществ при привлечении иностранных инвестиций влияют следующие факторы:

- *политические*:
  - стабильность государственного устройства;

развитая законодательная база, обеспечивающая эффективную защиту прав инвестора;

наличие профессиональной администрации, которая проводит неизменную или, по крайней мере, предсказуемую экономическую политику, направленную на создание условий для долгосрочного привлечения инвестиций в экономику;

наличие государственных органов, осуществляющих эффективное и последовательное регулирование финансово-инвестиционного рынка, его информационную открытость для отечественных и иностранных инвесторов и гласность проводимой ими политики;

- *макроэкономические:*

общее состояние экономики, темпы ее роста и прогноз их изменения на ближайшие годы. Закономерным фактором осуществления внешнего инвестирования является экономическая стабильность;

рост в экономике принимающих стран. В частности, увеличение валового национального продукта развивающихся стран в среднем на 1 % стимулирует подъем потоков прямых иностранных инвестиций приблизительно на 10 млрд долл.;

- *фаза экономического цикла*, на которой находится экономика страны;

уровень инфляции, безработицы, средние доходы на душу населения, стабильность национальной валюты, состояние государственного бюджета и платежного баланса, ставка рефинансирования, уровень налогообложения различных видов доходов, структурные пропорции развития экономики;

уровень и динамика развития фондового рынка: отношение капитализации рынка ценных бумаг или отдельных его сегментов к размеру ВВП, доля иностранных прямых и портфельных инвестиций в общем объеме инвестиций в экономику и соотношение этих двух видов инвестиций между собой, уровень и темпы развития финансового сектора (в частности, коммерческих банков, брокерских компаний и инвестиционных банков и бирж);

- *микроэкономические:*

показатели, характеризующие финансовое положение, уровень развития менеджмента, производственную и маркетинговую политику;

показатели, характеризующие перспективы развития крупнейших предприятий, ценные бумаги которых обращаются на национальном рынке, доходность активов и капитала предприятий, отношение цены акции к доходу на одну акцию и т. п.;

- *данные об уровне и направлении развития инфраструктуры рынка ценных бумаг.*

Как правило, в международной практике комплекс показателей общего инвестиционного климата страны оценивается в бал-

лах, сумма которых дает представление о его состоянии на определенный момент.

Рейтинг инвестиционной привлекательности той или иной страны представляет собой некий индекс, соединяющий формальные и неформальные показатели. К первым относятся, например, состояние экономики и ее отдельных секторов, доходы населения, валовой внутренний продукт, рост промышленного производства и т. д. Неформальные показатели характеризуют степень политической стабильности, перспективы ее сохранения, состояние инвестиционного климата в стране.

Рейтинг — это оценка риска, который несет инвестор, вкладывая свои средства в те или иные обязательства в различных странах. Чем выше рейтинг, тем ниже риск инвестиций и выше привлекательность данных обязательств для инвесторов.

Большинство международных инвесторов ориентируются на рейтинги, присвоенные тремя крупнейшими мировыми агентствами, — Standard&Poor's, Moody's, Fitch IBCA. Близкими по целям исследования являются оценки конкурентоспособности стран мира, разрабатываемые в течение 20 лет группой экспертов Мирового экономического форума, а также ежегодные доклады Мирового банка.

Прямые инвесторы также пользуются рейтингом привлекательности для прямых инвестиций — FDI Confidence Index, который разрабатывается компанией A.T.Kearney. Этот рейтинг рассчитывается на основе опросов руководителей, членов советов директоров и старших стратегов 1 000 крупнейших мировых компаний, владеющих активами по всему миру на общую сумму более 14 трлн долл.

В числе основных факторов, принимаемых во внимание при составлении рейтингов, ведущую роль играют следующие параметры:

- качество регулирования и защиты инвестиций;
- объем внутреннего спроса;
- уровень бедности;
- уровень коррупции;
- качество защиты прав интеллектуальной собственности;
- уровень образованности населения;
- темпы роста и снижения бюрократии и т. д.

Согласно результатам исследований компании A. T. Kearney наиболее привлекательными для иностранных инвесторов являются Китай, Индия, США, Великобритания, Польша, Россия, Бразилия, Австралия, Германия, Гонконг.

Китай выглядит привлекательным с инвестиционной точки зрения прежде всего из-за того, что это — крупнейший в мире рынок, который находясь на достаточно ранней стадии развития может достаточно быстро расти. Поэтому если идет речь об инве-

стиции в проекты, предусматривающие производство любых товаров, связанных с удовлетворением потребностей населения, преимущества этого рынка по сравнению с другими очень большие. Немаловажным фактором является также качество (способность и готовность трудиться, отношение к труду как смыслу жизни) и низкая стоимость рабочей силы.

В Индии иностранный бизнес более всего ценит высокий образовательный уровень в таких сферах, как информационные технологии и производство программного обеспечения. Кроме того, оплата труда индийского специалиста существенно ниже. Вместе с тем для получения реальных преимуществ от растущего доверия инвесторов стране необходимо преодолеть узкие бизнес-интересы, инфраструктурные, логистические и регуляторные барьеры.

США продолжают оставаться одной из наиболее привлекательных стран и самой предпочтительной страной для ведущих участников рынка прямых иностранных инвестиций: английских, канадских, голландских и швейцарских инвесторов.

Однако инвестиционная привлекательность США в будущем может снизиться из-за продолжающейся войны с терроризмом. Более 30 % глобальных инвесторов указали на то, что вопросы внутренней безопасности и терроризма, по всей вероятности, повлияют на привлекательность США гораздо больше, чем вопросы корпоративного управления, корпоративной реструктуризации или торговых соглашений.

В то же время конкурентоспособная рыночная система США, гибкие рынки труда, темпы производительности и значительный внутренний спрос имеют больший вес в определении точки зрения инвесторов, чем вопросы безопасности, терроризма или корпоративного управления.

Европейская зона по степени привлекательности занимает первое место среди ключевых регионов мира благодаря высокому уровню развития стран Западной Европы и динамике развития стран Центральной и Восточной Европы. Предпочтения инвесторов обусловлены также высоким уровнем защиты интеллектуальной собственности, профессионализмом специалистов, качеством образовательных и исследовательских структур, налаженной инфраструктурой.

Быстрые темпы роста экономики, более низкие налоги с доходов корпораций и благоприятный уровень производительности добавляют оптимизма инвесторам, вкладывающим средства в экономику Восточной Европы. Почти 30 % опрошенных глобальных инвесторов назвали восточноевропейские рынки предпочтительными для инвестиций в наукоемкое и технологичное производство, причем наиболее привлекательными в этом смысле являются Польша и Россия. Инвестирование на восточноевропейских рынках в последние годы оказалось весьма прибыльным. Возможно,

чуть менее прибыльным, чем вложение средств в китайские и индийские активы, но зато менее рискованным.

Бразилия как страна с развивающейся экономикой представляет огромные возможности для инвестиций. Обладая крупными и развитыми сельским хозяйством, горной и обрабатывающей промышленностью и сектором услуг, экономика Бразилии превосходит совокупную экономику других стран Южной Америки и демонстрирует в настоящее время наиболее мощные темпы роста. Страна привлекает инвесторов обширными природными богатствами, дешевой рабочей силой, растущим уровнем потребления. Усилия правительства Бразилии в области социально-экономического развития страны, базирующихся на принципах либерализма, в том числе в области создания выгодных условий для иностранных инвесторов, создали условия для значительного увеличения притока прямых иностранных инвестиций в бразильскую экономику.

Австралия признается страной с наиболее низким уровнем политических рисков и нестабильности в Азиатско-Тихоокеанском регионе и входит в число четырех ведущих стран мира с точки зрения эффективности реализации государственной политики. Австралию отличает высокий уровень образования и подготовки кадров, прежде всего инженеров, специалистов в сфере IT-технологий, финансов и других областях. Географическая удаленность Австралии во многом компенсируется наличием современной и высокоразвитой инфраструктуры, обеспечивающей условия для ведения глобального бизнеса. По уровню развития и диверсификации австралийский рынок телекоммуникаций и компьютерных технологий занимает четвертое место в АТР. Правительство уделяет особое внимание проведению исследований в сфере НИОКР, разработке и внедрению инновационных технологий, проводит активную политику в плане привлечения иностранных инвестиций. Однако нельзя не упомянуть, что в ряде секторов экономики (банковский сектор, гражданская авиация, торговый флот, телевидение и радиовещание, телекоммуникации и ряд других) действуют определенные юридические ограничения на участие иностранного капитала.

## **Выводы**

Инвестиции — это вложение капитала в различной форме с целью последующего его увеличения.

Причины движения инвестиций обуславливаются неравномерностью распределения капитала между участниками рынка и разной степенью их потребностей в финансовых ресурсах.

Формы инвестиций позволяют характеризовать инвестирование как весьма сложный и диверсифицированный процесс.