

# Тема 2. Инвестиционный процесс и механизм инвестиционного рынка

Вопросы лекции:

1. Инвестиционный рынок: понятие и основные характеристики
2. Особенности формирования инвестиционного спроса и предложения
3. Участники инвестиционного рынка.

## 2.1. Инвестиционный рынок: понятие и основные характеристики

**Инвестиционный процесс** - совокупное движение инвестиций различных форм и уровней.

Осуществление инвестиционного процесса в экономике любого типа предполагает наличие ряда условий, основными из которых являются:

- достаточный для функционирования инвестиционной сферы ресурсный потенциал;
- существование экономических субъектов, способных обеспечить инвестиционный процесс в необходимых масштабах;
- механизм трансформации инвестиционных ресурсов в объекты инвестиционной деятельности.

В экономике инвестиционный процесс реализуется посредством механизма инвестиционного рынка.

Условия осуществления инвестиционного процесса в рыночной экономике отражают особенности взаимодействия субъектов инвестирования в системе рыночных отношений:

1. наличие значительного инвестиционного капитала с диверсифицированной по формам собственности структурой, с преобладанием частного инвестиционного капитала по сравнению с государственным;

2. многообразии субъектов инвестиционной деятельности (по форме собственности и институциональной организации),

3. разделении функций государства и частных инвесторов;

4. наличие разветвленной сети финансовых посредников;

5. наличие развитого многосегментного рынка объектов инвестиционной деятельности;

6. распределение инвестиционного капитала по объектам инвестирования в соответствии с экономическими критериями оценки привлекательности инвестиций.

**Инвестиционный рынок** - форма взаимодействия субъектов инвестиционной деятельности, реализующих инвестиционный спрос и инвестиционное предложение.

Он **характеризуется** определенным соотношением спроса, предложения, уровнем цен, конкуренции и объемами реализации.

Через инвестиционный рынок в рыночной экономике осуществляется кругооборот инвестиций, преобразование инвестиционных ресурсов (инвестиционный спрос) во вложения, определяющие будущий прирост капитальной стоимости (реализованные инвестиционный спрос и предложение).

Инвестиционный рынок :  
Размещение инвестиций  
Реализация инвестиционного спроса и  
предложения

Производство продукции,  
товаров, услуг

Финансовые  
инструменты: акции,  
облигации, другие ценные  
бумаги, банковские  
вклады и др.

Реализация продукции  
Получение дохода  
(эффекта)  
Распределение дохода

Получение дохода (в виде  
процентов, дивидендов)

Формирование инвестиционного спроса

**Конъюнктура инвестиционного рынка** — совокупность факторов, уделающих сложившееся соотношение спроса, предложения, уровня конкуренции и объемов реализации на инвестиционном рынке или сегменте инвестиционного рынка.

Циклическое развитие и постоянная изменчивость инвестиционного рынка обуславливают необходимость постоянного изучения текущей конъюнктуры, выявления основных тенденций ее развития и прогнозирование будущей конъюнктуры.

Конъюнктурный цикл инвестиционного рынка включает четыре стадии: подъем, конъюнктурный бум, ослабление и спад конъюнктуры.

**Различают потенциальный и реальный инвестиционный спрос.**

**Потенциальный инвестиционный спрос** - величина аккумулированного экономическими субъектами дохода, который может быть направлен на инвестирование и составляет потенциальный инвестиционный капитал.

**Реальный инвестиционный спрос** - действительная потребность хозяйственных субъектов в инвестировании и представляет собой инвестиционные ресурсы, которые непосредственно предназначены для инвестиционных целей (планируемые инвестиции).



# **Инвестиционное предложение -**

совокупность объектов инвестирования во всех его формах:

1. вновь создаваемые и реконструируемые основные фонды,
2. оборотные средства,
3. ценные бумаги,
4. инновационная продукция,
5. имущественные и интеллектуальные права и др.

Объекты инвестиционной деятельности отражают спрос на инвестиционный капитал.

**Инвестиционный рынок** можно рассматривать в двух аспектах:

1. как **рынок инвестиционного капитала**, размещаемого инвесторами,
2. как **рынок инвестиционных товаров**, представляющих объекты вложений инвесторов.

Данный подход обусловлен **двойственным характером инвестиций**, выступающих, с одной стороны, как ресурсы (инвестиционный капитал), а с другой стороны, как вложения (инвестиционные товары), и отражает специфику инвестиций в рыночных условиях.

**Рынок инвестиционного капитала** характеризуется предложением инвестиционного капитала со стороны **инвесторов**, выступающих при этом в роли **продавцов**, и спросом на инвестиции со стороны субъектов инвестиционной деятельности, выступающих в роли покупателей.

Инвестиционный капитал составляют элементы капитальных ценностей, которые могут принимать как материальную, так и денежную форму. Несмотря на разнообразие форм инвестиций, все они являются результатом накопления капитала.

Обмен инвестиций на рынке инвестиционного капитала производится исходя из критерия ожидаемой доходности

**Рынок инвестиционных товаров** предполагает процесс обмена объектов инвестиционной деятельности.

На этом рынке инвестиционный спрос представляют **инвесторы**, выступающие как **покупатели** инвестиционных товаров, а инвестиционное предложение — производители инвестиционных товаров или другие участники инвестиционной деятельности, являющиеся продавцами объектов вложений для инвесторов.

Объекты инвестиционных вложений составляют **инвестиционные товары**, представленными элементами капитального имущества, которые используются в различных сферах экономической деятельности с целью получения дохода (эффекта) в перспективе.

**Инвестиционные товары, как и инвестиции, могут существовать в материальной форме (элементы физического капитала), в денежной форме (деньги, целевые денежные вклады, паи, ценные бумаги), а также и в материальной и в денежной форме (основной и оборотный капитал, научно-техническая продукция и т.д.).**

**Их обобщающей характеристикой является способность приносить доход.**

Определенные виды инвестиций и инвестиционных товаров, в силу их связанности с вещественной формой, не могут самостоятельно обращаться на инвестиционном рынке и замещаются на рынке долговыми обязательствами или свидетельствами о вложении капитала, дающими право на присвоение дохода (долговыми и долевыми ценными бумагами).

Обращаясь на инвестиционных рынках, финансовые инструменты, возникшие на основе реального капитала и являющиеся его представителями, приобретают самостоятельное значение, собственные формы и закономерности функционирования.

# Структура инвестиционного рынка

Разделение реального и финансового капиталов ведет к выделению двух основных форм функционирования инвестиционного рынка:

1. первичного — в форме оборота реального капитала;

2. вторичного — в форме обращения опосредствующих перелив реального капитала финансовых активов.

С возрастанием роли научно-технического прогресса в общественном воспроизводстве возникает

3. инновационный сегмент инвестиционного рынка, связанный с вложениями в определенные виды реальных нематериальных активов — научно-

**Инвестиционный рынок** может рассматриваться как совокупность рынков объектов реального и финансового инвестирования.

В свою очередь рынок объектов реального инвестирования включает рынок капитальных вложений, недвижимого имущества, прочих объектов реального инвестирования,

**рынок объектов финансового инвестирования** — фондовый рынок, денежный рынок и др.



## 2. Особенности формирования инвестиционного спроса и предложения

Функционирование инвестиционного рынка складывается под воздействием множества факторов различного характера и направленности.

Основным фактором, определяющим в конечном счете общее состояние и масштабы инвестиционного рынка, выступает формирование совокупного инвестиционного спроса и предложения.

**Инвестиционный спрос** характеризуется высокой степенью подвижности и формируется под воздействием целого комплекса факторов, среди которых можно условно выделить макро- и микроэкономические факторы.

На макроэкономическом уровне факторами, определяющими инвестиционный спрос, являются: национальный объем производства, величина накоплений, денежных доходов населения, распределение получаемых доходов на потребление и сбережение, ожидаемый темп инфляции, ставка ссудного процента, налоговая политика государства, условия финансового рынка, обменный курс денежной единицы, воздействие иностранных инвесторов, изменение экономической и политической ситуации и др.

**Норма ожидаемой прибыли** относится к факторам, воздействующим на инвестиционный спрос на микроэкономическом уровне. К ним также следует отнести издержки на осуществление инвестиций, ожидания, изменения в технологии и др.

Норма ожидаемой чистой прибыли имеет особое значение в системе микроэкономических факторов. Это обусловлено тем, что именно прибыль является побудительным мотивом осуществления инвестиций.

Инвесторы производят вложения лишь тогда, когда ожидают, что доход, полученный от инвестирования, будет превосходить затраты. Поэтому, чем выше норма ожидаемой чистой прибыли, тем больше инвестиционный спрос.

Эффективное инвестирование будет иметь место лишь в том случае, если норма ожидаемой чистой прибыли превышает реальную ставку процента, иначе привлечение заемных средств теряет экономический смысл. Сопоставление нормы ожидаемой чистой прибыли со ставкой ссудного процента осуществляется предприятиями даже при использовании собственных средств. Прибыль будет инвестирована в собственную фирму, если уровень отдачи от инвестиций окажется выше ставки ссудного процента, в противном случае она будет размещена на рынке капиталов.

Таким образом, процентная ставка является критерием эффективности инвестирования. Эффективность инвестиционного проекта не может опуститься ниже ставки ссудного процента.

Являясь основой оценки инвестиционных активов как объектов вложения капитала, процентная ставка выполняет еще одну важную функцию: является средством «актуализации» всех остальных доходов, выступая как метод оценки каждого дохода во времени.

**Следующий микроэкономический фактор, воздействующий на инвестиционный спрос, — издержки на осуществление инвестиций.**

Учет этого фактора производится при исчислении нормы ожидаемой чистой прибыли по каждому инвестиционному проекту. Возрастание затрат вызывает снижение нормы ожидаемой чистой прибыли и наоборот

При этом, поскольку значительная доля инвестиционных вложений носит долгосрочный характер, во внимание принимается и фактор времени.

В целом, чем больше объем издержек на осуществление инвестиций и срок их окупаемости, тем ниже уровень инвестиционного спроса.

На объем инвестиций влияют также **ожидания предпринимателей**, основанные на прогнозах будущего спроса, объема продаж, рентабельности. Отдача от инвестирования будет зависеть от увеличения этих показателей, поэтому рост оптимистических ожиданий ведет к возрастанию инвестиционного спроса.

Наибольшая отдача связана с инвестициями в инновационную продукцию, обеспечивающими снижение издержек производства, повышение качества продукции и нормы ожидаемой чистой прибыли. Поэтому **изменения в технологии** являются фактором, стимулирующим инвестиционный спрос.

**Формирование инвестиционного предложения** имеет ряд отличительных особенностей.

1. как предложение товаров, оно обусловлено такими основными факторами, как цена, а также неценовые составляющие: издержки, совершенствование технологии, налоговая политика, ожидания, уровень конкуренции и др.

2. инвестиционное предложение выступает как специфическое товарное предложение, поскольку инвестиционные товары отличает способность приносить доход. Это определяет качественную особенность такого фактора, как цена на инвестиционные товары, которая складывается в зависимости от нормы доходности.



**Норма доходности** лежит в основе цены финансовых инструментов, опосредствующих движение реального капитала.

**Рыночная цена финансовых активов** свидетельствует о степени привлекательности вложений в инвестиционные товары.

Существенное воздействие на инвестиционное предложение оказывает ставка процента по депозитным вкладам в банковскую систему, величина которой определяет сбережения домашних хозяйств.

**Развитие фондового рынка и рынка ссудных капиталов** выступает таким образом, важным условием стимулирования инвестиционного предложения.

Поскольку при определенном составе инвестиционного предложения инвестиционный спрос ориентирован на более доходные активы, объем и структура инвестиционного предложения воздействуют на объем и структуру инвестиционного спроса. Инвестиционное предложение является основным фактором, определяющим масштабы функционирования инвестиционного рынка, поскольку оно вызывает изменение спроса на инвестиционные товары.

Механизм обратной связи не столь выражен; он проявляется лишь в условиях свободного конкурентного рынка.