## Лекція 22 Інвестиційна діяльність бізнесу як підґрунтя його розвитку

 **Інвестиція** (від лат. *Vestis* — одягати, *Іnvestis* — вкладати гроші) — вкладення капіталу (в усіх його формах) в різноманітні об'єкти та інструменти здійснення господарської діяльності з метою отримання прибутку, а також досягнення іншого економічного та/або позаекономічного ефекту, здійснення якого базується на ринкових принципах і пов'язане з такими факторами як : **а)** час; **б)** ліквідність; **в)** ризик; **г)** вигода (зиск).

Таким чином, саме *роль інвестицій* у забезпеченні як ефективності поточного функціонування бізнесу, так і розвитку його у подальшому, становить основу **характеристики інвестицій** як підґрунтя розвитку бізнесу, тому що вони (інвестиції) ***виступають в якості*** :

* ***джерел формування*** виробничого потенціалу бізнесу та довгострокової структури його капіталу;
* ***механізмів реалізації*** стратегічних планів розвитку бізнесу та оптимізації структури активів бізнесу;
* ***механізмів забезпечення*** як простого, так і розширеного відтворення засобів виробництва, а також нематеріальних активів, що є основою як поточного існування, так і розвитку бізнесу у подальшому та росту його ринкової вартості;
* ***інструментів реалізації*** інноваційної політики розвитку бізнесу та впровадження інновацій в операційну діяльність бізнесу;
* ***механізмів розв’язання*** проблем, пов’язаних із забезпеченням соціального розвитку як персоналу, задіяному в діяльності бізнесу, так і громади територій розташування та функціонування бізнесу.

Згідно з українським законодавством, інвестиції можуть існувати в декількох **формах**, а саме в таких, як :

* ***в грошовій формі*** — грошові засоби, цільові банківські вклади, паї та цінні папери;
* ***в матеріальній формі*** — рухоме й нерухоме майно;
* ***у формі майнових прав та інших цінностей*** — у формі інтелектуальних прав (авторське право, “ноу-хау”, інші), у формі прав користування природними ресурсами (землею, іншими ресурсами).

Інвестиції **розрізняються** в залежності від певних чинників, зокрема, **за** :

* **об'єктами вкладення інвестицій в капітал бізнесу** їх розрізняють на :
  + ***реальні інвестиції (ображуючи капітал)*** — інвестиції, які характеризують *вкладення капіталу* як у відтворення засобів виробництва (як правило, основних активів), так і в інноваційні нематеріальні активи бізнесу, а також у приріст товарно-матеріальних запасів бізнесу;
  + ***фінансові інвестиції*** — інвестиції, які характеризують вкладення капіталу в різноманітні *фінансові інструменти* інвестування з метою одержання доходу (, головним чином у цінні папери);
* **характером участі інвестицій в інвестиційному процесі** їх різнять на :
  + ***прямі інвестиції*** — інвестиції, які передбачають пряму участь інвестора у виборі об'єктів інвестування й вкладення капіталу, які, зазвичай, здійснюються шляхом безпосереднього вкладення капіталу в статутні фонди, викуп долі бізнесу, тощо. Прямі інвестиції здійснюється, як правило, досвідченим висококваліфікованими інвесторами, які володіють об’єктивною та актуальною інформацію та аналітикою щодо об'єкту інвестування та найбільш ефективного в даному випадку механізму інвестування;
  + ***непрямі (опосередковані, портфельні) інвестиції*** — інвестиції, які характеризуються вкладення капіталу інвестора опосередковано, через посередників, як правило, з метою отримання додаткового доходу протягом певного періоду часу.
* **відтворювальною спрямованістю інвестицій** їх розрізняють на :
  + ***валові інвестиції*** — інвестиції, які характеризують загальний обсяг інвестицій в капітал бізнесу, як правило, в реальний сектор економіки (на рівні окремих бізнесових організацій розуміється *загальний обсяг інвестування*);
  + ***реноваційні інвестиції*** — інвестиції, які спрямовані на *реновацію* — процес оновлення елементів основних виробничих фондів, засобів виробництва

(машин, обладнання, інструменту, тощо), що вибувають (мусять залишати процес виробництва) внаслідок фізичного (матеріального) спрацьовування та техніко-економічного (матеріального) старіння за рахунок коштів амортизаційного фонду;

* + ***чисті інвестиції*** — інвестиції, які характеризують обсяг капіталу, що інвестується в *розширення відтворення* основних засобів і нематеріальних активів, які у кількісному вимірі являють собою суму валових інвестицій, що зменшена на суму амортизаційних відрахувань по всіх видах капітальних активів
* **місцем знаходження (реєстрації) інвесторів** інвестиції поділяють на :
  + ***внутрішні інвестиції*** — інвестиції, які характеризують вкладення капіталу в розвиток операційних активів самого підприємства-інвестора;
  + ***зовнішні інвестиції*** — інвестиції, які являють собою вкладення капіталу в реальні активи інших бізнесових організацій;
  + ***вітчизняні інвестиції*** та ***міжнародні інвестиції*** — інвестиції, які здійснені вітчизняними інвесторами або інвесторами з інших країн, відповідно, а також існують ***змішані інвестиції*** — інвестиції, які здійснені як вітчизняними інвесторами, так і інвесторами з інших країн;
* **періодом здійснення інвестицій** їх відрізняють на :
  + ***короткострокові інвестиції*** — інвестиції, період інвестування яких обмежується терміном до одного календарного року;
  + ***довгострокові інвестиції*** — інвестиції, період інвестування яких становить більше ніж один календарний рік (як правило, це стосується капітальних вкладень у відтворення основних засобів виробництва);
* **рівнем прибутковості** інвестиції розрізняють на : **а) *високоприбуткові інвестиції*** — характеризують вкладення капіталу в проекти, очікуваний рівень інвестиційного прибутку по яких істотно перевищує середню норму цього прибутку на інвестиційному ринку; **б) *недоходні інвестиції*** — інвестиції для яких одержання прибутку не є основною метою, а на перший план виходять інші ефекти (інвестиції, метою яких є отримання, наприклад, екологічного або соціального ефекту, тощо).
* **рівнем інвестиційного ризику** інвестиції бувають : **а) *низько- ризиковими****;* **б) *середньо-ризиковими****;* **в) *високо-ризиковими****;*
* **рівнем ліквідності** інвестиції бувають :
  + ***високо-ліквідними*** — інвестиції, які можуть бути реінвестовані (повернуті) без втрати ринкової вартості у строк до одного місяця (як правило, це короткострокові фінансові інвестиції);
  + ***середньо-ліквідними*** — інвестиції, які можуть бути реінвестовані (повернуті) в строк від одного до шести місяців з незначною (до 10%) втратою ринкової вартості;
  + ***низько-ліквідними*** — інвестиції, які можуть бути реінвестовані (повернуті) в строк від шести місяців до одного року та/або суттєвою (50%) втратою ринкової вартості (як правило, інвестиційні проекти із застарілою технологією, акції маловідомих підприємств що не котуються на ринку, тощо);
  + ***неліквідними*** — інвестиції, які не можуть бути продані самостійно, потребують залучення фахівців з реінвестування (повернення інвестицій), з терміном цього процесу понад рік та значною втратою ринкової вартості інвестицій;

Формою реалізації економічних інтересів суб'єктів, що приймають участь у інвестуванні, є здійснення ними одного з видів господарської діяльності, пов’язаного з інвестування, який є ***інвестиційною діяльністю***.

 **Інвестиційна діяльність** — цілеспрямований процес формування необхідних інвестиційних ресурсів, збалансований відповідно до обраних параметрів інвестиційної програми (інвестиційного портфеля) на основі вибору ефективних об'єктів та інструментів (фінансових, кредитних, тощо) інвестування та забезпечення реалізації поставленої мети.

 **Інвестиційні ресурси** — сукупність матеріальних і нематеріальних активів та фінансових ресурсів за рахунок яких вирішуються питання, пов'язані з реалізацією програм та проектів, спрямованих на розвиток бізнесу.

 **Інвестиційна програма** — комплекс заходів, затверджений в установленому порядку, який містить зобов’язання суб’єкта господарювання щодо розширення своєї діяльності (шляхом будівництва, реконструкції, модернізації, тощо) об’єктів у цій сфері, поліпшення якості продукції (робіт, послуг), з відповідними розрахунками та обґрунтуваннями, а також зазначенням джерел фінансування (інвестування) та графіка виконання.

Інвестиційна діяльність це окремий вид діяльності по реалізації процесів, пов’язаних з інвестуванням, що позначаються як **інвестиційні процеси** — складний комплекс робіт, який включає такі основні фази як : **а)** визначення об'єкта інвестування; **б)** залучення інвестицій у вигляді товарно-матеріальних та нематеріальних активів і фінансових коштів; **в)** здійснення контролю за використанням інвестицій, тощо.

Інвестиційна діяльність бізнесу в цілому та його окремих структурних підрозділів, зокрема, характеризується певними **особливостями**, *по відношенню до операційної діяльності*, в тому числі такими як :

* забезпечує *зростання операційної діяльності* бізнесу в цілому;
* *менше залежить від галузевих особливостей* діяльності бізнесу, ніж його операційна діяльність;
* *нерівномірна за обсягами* по окремих періодах часу;
* формує *особливий самостійний вид грошових потоків* бізнесу;
* утворює *специфічні види ризиків* в процесі діяльності бізнесу — інвестиційні ризики;
* визначає *характер розвитку* бізнесу та його *динаміку*.

 **Державне регулювання інвестиційної діяльності** — цілеспрямоване правове регулювання державою окремих аспектів інвестиційної діяльності суб’єктів господарювання відповідно до стратегії та умов її економічного розвитку країни де відбувається цей процес

Державне регулювання інвестиційної діяльності здійснюється шляхом формування та реалізації *державною інвестиційної політики*, яка передбачає

не лише *управління державними інвестиціями*, а також і *регулювання умов інвестиційної діяльності*, здійснення певного *контролю за діями інвесторів* та учасників інвестиційної діяльності, не залежно від форм та видів інвестування (правова система України, що регулює інвестиційну діяльність бізнес структур та організацій і установ, складає зараз більш ніж 100 законів та інших нормативних документів).

 **Об'єкти інвестиційної діяльності (*інвестування*)** — усі об’єкти на які спрямовані інвестиції, а саме основні фонди і оборотні кошти в усіх галузях та сферах економіки, цінні папери, цільові грошові вклади, науково-технічна продукція, інтелектуальні цінності, інші об'єкти власності, майнові права і права на інтелектуальну власність, тощо.

**Забороняється інвестування** в об'єкти, створення та використання яких *не відповідає вимогам* санітарно-гігієнічних, радіаційних, екологічних, архітектурних та інших норм, встановлених законодавством України, а також *порушує права та інтереси* громадян, юридичних осіб і держави, що охороняється законом.

**Об’єктами реальних інвестицій** виступають:

* ***об'єкти виробничого призначення*** — об'єкти, які після завершення будівництва будуть функціонувати у сфері матеріального виробництва: промисловості, с/г, водному та лісовому господарствах, на транспорті та у зв'язку, у будівництві та громадському харчуванні, матеріально-технічному забезпеченні та у збуті;
* ***об'єкти невиробничого призначення*** — об'єкти житлового та комунального господарства, заклади охорони здоров'я, фізкультури, соціального забезпечення, освіти, культури, мистецтва, а також науково- дослідні та інші організації, пов'язані з розвитком науки;
* ***об'єкти будівництва*** — окремі будівлі або споруди, на будівництво, реконструкцію або розширення яких повинен бути складений окремий кошторис і проект до яких, зокрема, відносяться : **а)** *нове будівництво*; **б)** *пускові комплекси*; **в)** *черги будівництва;* **г)** *окремі будови*, тощо;
* ***розширення діючих підприємств*** — будівництво додаткових виробництв на діючому підприємстві (споруді), а також будівництво нових та розширення існуючих окремих цехів та об'єктів основного, підсобного й обслуговуючого призначення на території діючих підприємств або на площах, що до них прилягають, з метою створення додаткових або нових виробничих потужностей, які після введення в експлуатацію не будуть знаходитися на окремому балансі;
* ***реконструкція діючих підприємств*** — переобладнання діючих цехів та об'єктів основного, підсобного призначення, як правило, без розширення існуючих будівель і споруд основного призначення, пов'язане з удосконаленням виробництва та підвищенням його техніко-економічного рівня на основі досягнень науково-технічного прогресу та здійснюване в цілому з метою збільшення виробничої потужності, поліпшення якості та для зміни номенклатури продукції головним чином без збільшення численності

працівників при одночасному поліпшенні умов їх праці та охорони навколишнього середовища;

* ***технічне переозброєння (модернізація) діючих підприємств*** — комплекс заходів щодо підвищення техніко-економічного рівня окремих виробництв, цехів та дільниць на основі впровадження передової техніки та технології, механізації й автоматизації виробництва, модернізації та заміни застарілого і фізично зношеного устаткування новим, більш продуктивним, а також щодо удосконалення загально заводського господарства та допоміжних служб.

**Об’єктами фінансових інвестицій** виступають : **а)** операції з вкладенням коштів в цінні папери (придбання пакетів акцій, облігацій, сертифікатів, тощо); **б)** обіг грошових коштів, пов'язаний з процесами інвестування.

 **Суб'єкти інвестиційної діяльності** — усі учасники інвестиційної діяльності (фізичні та юридичні особи України, а також інших держав), які, реалізуючи власні економічні інтереси, вступають у певні взаємовідносини, що регулюють процес обміну та використання інвестицій та інвестиційних об'єктів. **Учасниками** здійснення інвестиційної діяльності (внесення інвестицій),

відповідно до чинного законодавства, можуть бути, зокрема :

* громадяни, недержавні підприємства, господарські асоціації, спілки і товариства, і навіть громадські структури і релігійні організації, інші юридичні особи, засновані на колективної власності (***приватне інвестування***);
* органи влади й управління як держави, так і місцевих рад за рахунок коштів бюджетів, позабюджетних фондів і позикових коштів, а також державні підприємства і установи за рахунок власних і позикових коштів (***державне інвестування***);
* іноземні громадяни та юридичні особи іноземних державам, а також їх уряди (***іноземне інвестування***);
* ***спільне інвестування*** з боку суб’єктів, зазначених у попередніх пунктах.

 **Інвестор** — учасник інвестиційної діяльності, який *приймає рішення* про вкладення інвестицій (власних, позикових або залучених майнових та інших інтелектуальних цінностей) в об'єкти інвестування з метою отримання зиску від експлуатації створеного об'єкту.

***Інвестор*** — це особа (фізична та/або юридична), яка стає учасником інвестиційної діяльності (до яких належать також учасники фондового ринку, які *вкладають* вільні кошти з метою отримання доходу (відсотків)), *відмовляючись від поточного* споживання та отримання задоволення сьогоднішніх нагальних потреб у розрахунку на *очікуване задоволення їх у майбутньому.*

Як передбачено чинним законодавством, ***інвестори*** в процесі інвестиційної діяльності можуть виступати в якості : **а)** *покупців*; **б)** *продавців*; **в)** *замовників*; **г)** *кредиторів*.

У сучасній ринковій економіці одним із найважливіших сегментів здійснення господарської діяльності є діяльність на ***ринку інвестицій***

(***інвестиційному ринку***), який являє собою певну *сукупність економічних відносин*, що виникають між продавцями та споживачами інвестиційних товарів та послуг.

 **Інвестиційний ринок** (***ринок інвестицій***) — комплекс економічних взаємовідносин між великою кількістю виробничих, комерційних, фінансових, інституціональних та інформаційних структур, які взаємодіють на основі норм функціонування інвестиційного бізнесу відносно об’єктів як реального, так і фінансового інвестування.

**Об’єкти ринку реального інвестування**, виступають у вигляді, зокрема, таких об’єктів інвестування як :

* ***прямі капітальні вкладення*** — нове будівництво, розширення, реконструкція, технічне переоснащення, тощо;
* ***цілісні майнові комплекси*** — лише ті об’єкти інвестування (приватизації), які повністю продаються на аукціонах, за конкурсом, тощо;
* ***об’єкти нерухомості*** — здійснюються операції з продажу квартир, офісів, дач, земельних ділянок, тощо;
* ***інші об’єкти реального інвестування*** — пов’язаний з такими операціями як інвестування в предмети колекціонування (художні твори, антикваріат, нумізматичні цінності), дорогоцінні метали та інші матеріальні цінності, тощо.

**Об’єкти ринку фінансового інвестування**, виступають у вигляді, зокрема, таких об’єктів інвестування як :

* ***фондовий ринок*** (***ринок цінних паперів***) — інвестування коштів у придбання цінних паперів, активна приватизація великих державних підприємств шляхом приватизації і акціонування, тощо;
* ***грошовий ринок*** — депозитні внески, конвертована валюта, тощо.

Як і будь-який інший ринок, ***ринок інвестицій*** (***інвестиційний ринок***),

### характеризується :

* ***пропозицією інвестицій*** — пропозицією певних обсягів ресурсу із боку

*інвесторів*, що виступають в якості *продавців інвестиційного капіталу*;

* ***попитом на інвестиції*** — потребою в ресурсах з боку потенційних учасників інвестиційної діяльності, які виступають у ролі *покупців інвестиційного капітал*у;
* ***кон’юнктурою інвестиційного ринку*** — співвідношенням між потенційним попитом на потребу в джерелах для майбутніх інвестицій (*інвестиційним потенціалом ринку*) та намірами суб'єктів інвестиційної діяльності на ринку по інвестуванню тимчасово вільних ресурсів.

 **Кон'юнктура інвестиційного ринку** — співвідношення між попитом на інвестиції (інвестиційним капіталом) та їх пропозицією на інвестиційному ринку в цілому, або на окремих його сегментах, зокрема.

*Кон'юнктура інвестиційного ринку* має певний **життєвий цикл**, який складається, зокрема, з наступних *стадій* :

* ***підйом кон'юнктури*** — стадія життєвого циклу, яка пов'язана з підвищенням активності ринкових процесів у зв'язку з пожвавленням економіки в цілому;
* ***кон'юнктурний бум*** — стадія життєвого циклу, яка пов'язана з різким зростанням попиту на усі інвестиційні товари, які пропозиція, не дивлячись на ріст, задовольнити не може;
* ***ослаблення кон'юнктури*** — стадія життєвого циклу, яка пов'язана із зниженням інвестиційної активності у зв'язку із спадом в економіці в цілому, відносно повним насиченням попиту на об'єкти інвестування та деяким надлишком їх пропозиції;
* ***кон'юнктурний спад*** — стадія життєвого циклу, яка характеризується найнижчим рівнем попиту та скороченням обсягів пропозиції об'єктів інвестування.

Врівноваження інвестиційного попиту та пропозиції проходить через ринковий ***механізм ціноутворення «вартості інвестицій»***, який виникає та діє тільки в умовах вільних конкурентних ринків, що передбачають організацію обміну інвестиціями та інвестиційними послугами на основі врівноваженого попиту та пропозиції. Купівля-продаж інвестиційного капіталу на ринках інвестицій здійснюється виходячи з розрахунку отримання доходу у майбутньому, який перевищує рівень доходу на даний час з мінімальними інвестиційними ризиками.

 **Інфраструктура ринку інвестицій** — сукупність учасників інвестиційної діяльності, які забезпечують функціонування інвестиційного ринку шляхом *формування інформаційного та обслуговуючого середовища*, що дозволяє як інвесторам, так і споживачам інвестиційного капіталу ефективно здійснювати інвестиційну діяльність з мінімальними ризиками.

До складу **інфраструктури інвестиційного ринку** належать, зокрема, такі її *елементи* як :

* ***функціональні складові інфраструктури*** — фінансово-кредитні інститути та сервісні організації, які здійснюють спеціалізовану діяльність із : **а)** залучення тимчасово-вільних коштів на фінансування інвестиційних проектів; **б)** створення правових, економічних і організаційних умов для сталого розвитку; **в)** співробітництва з міжнародними, іноземними та українськими організаціями; **г)** забезпечення проведення техніко-економічних експертиз програм та проектів підприємницької діяльності, консультаційної підтримки підприємців із юридичних питань, ведення звітності, оподаткування та пошуку ефективних джерел фінансування; **д)** сприяння розвитку ринкових відносин через створення, підтримку та розвиток малих та середніх приватних підприємств; **е)** страхування проектних та кредитних ризиків, тощо;
* ***інформаційні складові інфраструктури*** — ділові видання, Інтернет- сайти рейтингових систем привабливості підприємств, тощо;
* ***регулюючі складові інфраструктури*** — здійснюють впорядкування інвестиційних відносин шляхом встановлення правил, стандартів та критеріїв

поведінки на ринку–державні органи регулювання ринку, що виконують на ринку законодавчі, ліцензійні та наглядові функції та процедури, тощо.

Зацікавленості інвесторів в участі у конкретних *і*нвестиційних проектах чи програмах та пов'язаної з цим очікуванням отримання ними максимальних вигід від такої участі, визначається *інвестиційною привабливістю* цих проектів чи програм, а також об’єктів де вони мають реалізовуватися та регіонів, де ці об’єкти функціонують.

 **Інвестиційна привабливість** — сукупністю об’єктивних і суб’єктивних умов, які сприяють або перешкоджають процесу інвестування.

Під час ***визначення*** інвестиційної привабливості, згідно з методикою визначення індексу інвестиційної привабливості *IBC* (від англ. *International Business Compass* — міжнародний діловий компас), необхідно враховувати *всю сукупність* умов здійснення інвестування на різних рівнях, , зокрема, на :

* загальнодержавному рівні — шляхом визначення ***інвестиційного клімату***, який існує в державі для здійснення тут інвестиційної діяльності (або ступінь сприятливості *інвестиційного середовища* для відповідної діяльності);
* галузевому рівні — визначення ***інвестиційної привабливості галузі***, в якій передбачається інвестування з точки зору її стану існування та перспектив її розвитку;
* рівні конкретного регіону — ***інвестиційний імідж території***, на якій функціонує бізнес та його структурні підрозділи, в які передбачається інвестування;
* рівні конкретної бізнесової організації в яку передбачається інвестування
* ***економіко-інвестиційний паспорт*** підприємства;
  + рівні конкретного інвестиційного проекту (програми) — ***інвестиційна привабливість*** цього інвестиційного проекту (програми) для інвестування в них.

Основу інвестиційної діяльності будь-якої бізнесової організації в сучасних умовах складає саме ***реальне інвестування***, яке на більшості підприємств та організацій є єдиним напрямом інвестиційної діяльності та головною формою реалізації стратегії економічного розвитку бізнесу з метою здійснення високоефективних реальних інвестицій шляхом реалізації сукупності скоординованих у часі інвестиційних проектів.

 **Інвестиційна діяльність в сфері реального інвестування** — діяльність, яка найбільш впливає на операційну діяльність бізнесу, забезпечуючи його стратегічний розвиток, а також мотивує підприємницьку діяльність в реальному секторі економіки, хоча несе високі ризики морального старіння при високих темпах науково-технічного прогресу в галузі, при цьому маючи доволі високий рівень захисту від інфляції.

Інвестиційна діяльність в сфері реального інвестування визначається терміном «***реальне інвестування***» та здійснюється в основному, зокрема, в таких *напрямах* як :

* + *капітальне інвестування* (*капітальні вкладення*) — інвестування, об’єктами якого є основні активи бізнесу;
  + *вкладення в оборотний капітал* — інвестування, об’єктами якого є приріст оборотних активів бізнесу;
  + *інноваційне інвестування*— інвестування, об’єктами якого є нововведення, що забезпечують підвищення ефективності існування бізнесу та/або його розвиток.

Інвестиційної діяльності в сфері реального інвестування (*реальне інвестування*), поза залежністю від його напрямів, включає, зокрема, наступні **стадії** : **а) *перед інвестиційна стадія*** — стадія, в процесі якої розробляються варіанти альтернативних інвестиційних рішень, проводиться їх оцінка і приймається до реалізації конкретний їх варіант; **б) *інвестиційна стадія*** — стадія, у процесі якої здійснюється безпосередня реалізація ухваленого інвестиційного рішення; **в) *пост інвестиційна стадія*** — стадія, у процесі якої забезпечується контроль за досягненням передбачених параметрів інвестиційних рішень у процесі експлуатації об'єкта інвестування.

**Політика бізнесу з реального інвестування** та управління цими інвестиціями складається, зокрема, з таких ***основних етапів*** як :

1. ***Аналіз стану реального інвестування*** — здійснюється оцінка рівня інвестиційної активності бізнесу в попередньому періоді і ступеня завершеності реальних інвестиційних проектів та програм, ступінь інвестиційної привабливості.
2. ***Визначення загального обсягу реального інвестування*** — на основі планованого обсягу приросту основних активів бізнесу в розрізі окремих видів та напрямів його діяльності, а також нематеріальних і оборотних активів бізнесу, що забезпечуються приріст обсягів його виробничо-комерційної діяльності, визначається потреба в інвестуванні та можливі джерела його здійснення.
3. ***Визначення форм реального інвестування*** — залежить від конкретних напрямків інвестиційної діяльності бізнесу, які забезпечують відтворення його основних засобів і нематеріальних активів, а також розширення обсягу власних оборотних активів.
4. ***Оцінка відповідності окремих об'єктів інвестування напрямкам інвестиційної стратегії діяльності бізнесу*** — досліджується поточна пропозиція на інвестиційному ринку, відбираються для вивчення окремі реальні інвестиційні об'єкти, що найбільш повно відповідають напрямкам інвестиційної діяльності бізнесу (галузевій та і регіональній диверсифікації), розглядаються можливості й умови придбання окремих активів (техніки, технологій і т. ін.) для відновлення складу діючих їх видів, проводиться ретельна експертиза відібраних об'єктів інвестування.
5. ***Підготовка бізнес-планів реальних інвестиційних проектів*** — усі форми масштабних реальних інвестицій (крім відновлення окремих видів механізмів і устаткування в зв'язку з їхнім зносом) формалізуються в реальних інвестиційних проектах, підготовка яких вимагає розробки відповідних бізнес- планів.
6. ***Забезпечення високої ефективності реальних інвестицій*** — відібрані на попередньому етапі об'єкти інвестування аналізуються з позиції їхньої економічної ефективності.
7. ***Мінімізація ризиків, пов'язаних з реальним інвестуванням*** — ідентифікуються і оцінюються ризики, властиві кожному конкретному об'єкту інвестування, ранжуються за рівнем ризиків і відбираються для реалізації ті, що за інших рівних умов забезпечують мінімальні інвестиційні ризики, прогнозується, як інвестиційні ризики вплинуть на прибутковість, платоспроможність і фінансову стійкість бізнесу.
8. ***Забезпечення ліквідності об'єктів реального інвестування*** — через істотні зміни зовнішнього інвестиційного середовища, кон'юнктури інвестиційного ринку чи стратегії розвитку бізнесу в майбутньому періоді по окремих об'єктах реального інвестування може різко знизитись очікувана дохідність, підвищитись рівень ризиків, знизитись значення інших показників інвестиційної привабливості підприємства. За результатами оцінки проводиться ранжування окремих реальних інвестиційних проектів за критерієм ліквідності.
9. ***Формування програми реальних інвестицій*** — на основі всебічної оцінки проектів (об’єктів) та з урахуванням обсягу інвестиційних ресурсів бізнес формує свою програму реальних інвестицій на майбутній період, яка, якщо є потреба збалансування окремих цілей інвестування та стратегії бізнесу, оптимізується за різними критеріями для досягнення збалансованості і тільки після цього приймається до безпосередньої реалізації.
10. ***Забезпечення реалізації окремих інвестиційних проектів та інвестиційної програми*** — передбачає забезпечення реалізації кожного конкретного реального інвестиційного проекту, розробляючи для цього : **а)** бюджет капітальних вкладень; **б)** календарний графік реалізації інвестиційного проекту (програми).

 **Інвестиційна діяльність в сфері фінансового інвестування** — діяльність, яка передбачає здійснення цілеспрямованого впливу на сукупність умов і факторів, які сприяють ефективному процесу забезпечення зростання капіталу за рахунок *операцій з цінними паперами* та борговими зобов'язаннями, оформленими у вигляді цінних паперів.

Інвестиційна діяльність в сфері фінансового інвестування визначається терміном «***фінансове інвестування***» та здійснюється *шляхом врахування*, в першу чергу, зокрема, таких ***чинників***, як : **а)** *можливість* одержання доходу (прибутку) у майбутньому; **б)** *вплив ризиків*, що пов’язані з інвестуванням, на досягнення визначеної мети; **в)** *наявність обмежень* щодо ресурсів інвесторів та кон'юнктура інвестиційного ринку; **г)** *вплив* часового періоду інвестування на стан економічного середовища.

Фінансове інвестування здійснюється в різних **формах**, зокрема, таких як:

* + ***Вкладання капіталу в статутні фонди підприємств*** — фінансове інвестування, яке тісно пов’язане з операційною діяльністю бізнесу та забезпечує зміцнення стратегічних господарських зав’язків з постачальниками сировини та матеріалів, розвиток власної виробничої інфраструктури,

розширення можливостей збуту продукції або проникнення на інші регіональні ринки, різноманітні форми галузевої та товарної диверсифікації операційної діяльності та інші стратегічні напрямки розвитку бізнесу.

* + ***Інвестування в дохідні види грошових фінансових інструментів*** — фінансове інвестування у вигляді депозитних вкладів в банках, короткострокового інвестування капіталу у боргові зобов’язання, тощо з метою отримання інвестиційного прибутку.
  + ***Інвестування в дохідні види фондових фінансових інструментів*** — фінансове інвестування у вигляді придбання цінних паперів, які вільно обертаються на фондовому ринку, з метою як отримання інвестиційного прибутку, так і може бути використано для посилення фінансового впливу на окремі компанії з метою вирішення стратегічних задач.

 **Фінансові інструменти** — це засоби, що застосовуються для виконання завдань, передбачених фінансовою політикою бізнесової організації, до яких (відповідно до Міжнародних стандартів фінансової звітності) належить будь-який контракт, результатом якого є створення фінансового активу одного суб’єкта господарювання і фінансового зобов’язання або інструменту власного капіталу іншого суб’єкта господарювання.

Фінансові інструменти, з точки зору фінансового інвестування

**поділяються** на :

* + ***фінансові інструменти власного капіталу*** — фінансові інструменти, які включають : **а)** *прості акції*; **б)** *частки та інші види власного капіталу*;
  + ***фінансові активи бізнесу*** — фінансові інструменти, які включають: **а)** *грошові кошти*, не обмежені для використання, та їх, еквіваленти; **б)** *дебіторську заборгованість* (англ. *accounts receivable* — рахунки до одержання), суми, які нараховуються бізнесу від покупців за товари або послуги, продані, але оплата за які ще не надійшла та які не призначені для їх перепродажу; **в)** *фінансові інвестиції*, що утримуються до їх погашення у майбутньому; **г)** *фінансові активи*, призначені для перепродажу; **д)** *інші фінансові активи*;
  + ***фінансові зобов'язання бізнесу*** — фінансові інструменти, які включають: **а)** *фінансові зобов'язання*, що призначені для їх перепродажу; **б)** *інші фінансові зобов'язання* бізнесу перед його контрагентами;
  + ***похідні фінансові інструменти*** — фінансові інструменти, які включають: **а)** *ф'ючерсні* та *форвардні* контракти; **б)** *опціонні контракти* ( англ. *option* — варіант, вибір) — похідний фінансовий інструмент, який засвідчує право придбати або продати у майбутньому базовий актив (цінні папери, товари, валюту) на умовах визначених на час укладення такого опціону; **в)** *варанти (*англ. *warrant —* повноваження, довіреність*)* — цінний папір, що дає його власникові право на купівлю деякої кількості акцій компанії в будь- який час до завершення дії контракту за певною ціною; **г)** *депозитарні розписки* (свідоцтва).

Інвестиційна діяльність в сфері фінансового інвестування багато в чому залежить від налаштування та підтриманням взаємовідносин між **учасниками ринку цінних паперів**, до яких, зокрема, належать :

* + ***емітенти цінних паперів*** — це держава (в особі уповноваженого органу), а також юридичні й фізичні (у випадках, передбачених законодавством) особи, які від свого імені *випускають* цінні папери і зобов'язуються виконувати обов'язки, що випливають з умов їх випуску;
  + ***торговці цінними паперами*** — суб'єкти інвестиційної діяльності, які вправі *здійснювати певну діяльність*, пов’язану з *випуском та обігом* цінних паперів, як цінних паперів власного випуску, так і цінних паперів того емітента, у якого він безпосередньо або побічно володіє майном у розмірі більш ніж 5 відсотків статутного фонду;
  + ***Національна депозитарна система*** — суб'єкт ринку цінних паперів, сферою діяльності якої є : **а)** *стандартизація обліку цінних паперів* згідно з міжнародними стандартами; **б)** *уніфікація документообігу* щодо операцій з цінних паперів й нумерація цінних паперів, випущених в Україні, згідно з міжнародними стандартами; **в)** *відповідальне зберігання* всіх видів цінних паперів як у документарній, так і в бездокументарній формах; **г)** *реальна поставка та переміщення з рахунків* цінних паперів з одночасною оплатою грошових коштів відповідно до розпоряджень клієнтів; **д)** *акумулювання доходів щодо цінних паперів, взятих на обслуговування* системою, та їх розподіл за рахунками; **е)** *регламентація та обслуговування механізмів позики та застави* для цінних паперів, що беруться на обслуговування системою; **є)** надання послуг щодо виконання обов'язків *номінального утримувача іменних цінних паперів*, що беруться на обслуговування системою; **ж)** розробка, впровадження, обслуговування і підтримка *комп'ютеризованих систем обслуговування обігу рахунків* у цінних паперах і здійснення грошових виплат, пов'язаних із банківськими або іншими системами грошового клірингу на щоденній чи іншій регулярній основі.

Фінансове інвестування має певні **особливості управління** цим процесом інвестиційної діяльності, до яких, зокрема, належать те, що фінансове інвестування :

* + є ***незалежний видом господарської діяльності*** реального сектора економіки, яка розповсюджується як на операційну діяльність бізнесу, так і на процеси реального інвестування;
  + є ***основним засобом здійснення зовнішнього впливу*** — основні форми та інструменти цієї діяльності мають зовнішню спрямованість, що виходить за рамки власного бізнесу;
  + є ***засобом формування інвестиційних потреб другого рівня*** — потреб, які здійснюються лише після задоволення потреби бізнесу в реальному інвестуванні капіталу;
  + є ***засобом реалізації стратегії економічного розвитку бізнесу***, який мінімізує витрати ресурсів і часу — у первісні періоди життєвого циклу фінансові інвестиції можуть мати від’ємний фінансовий результат, але при

цьому забезпечувати приріст капіталу у довгостроковому періоді та контролю над певним сегментом ринку;

* + є ***засобом створення можливості отримання додаткового інвестиційного доходу*** — використання тимчасово вільних грошових коштів або забезпечити їх антиінфляційний захист;
  + є ***засобом надання бізнесу найбільш широкого діапазону вибору інструментів інвестування*** — за співвідношенням по шкалах “дохідність — ризик” та “дохідність — ліквідність” можна використовувати різні фінансові інструменти;

#### потребує здійснення більш активного моніторингу фінансового ринку

* в наслідок високого коливання кон’юнктури цього ринку, порівняно з ринком реального інвестування.

Для забезпечення ефективності управління фінансовими інвестиціями інвесторам необхідно *сформувати інвестиційний портфель фінансових інструментів.*

 **Інвестиційний портфель фінансових інструментів** — цілеспрямовано сформована визначена сукупність фінансових інструментів, призначених для здійснення фінансового інвестування бізнесу згідно з розробленою інвестиційною стратегією.

Основною **метою формування *інвестиційного портфеля фінансових інструментів*** в якості цінних паперів є забезпечення реалізації основних завдань фінансового інвестування шляхом добору найбільш дохідних і найменш ризикованих цінних паперів. Виходячи з цього, суб'єкти інвестиційного процесу будують певну ***сукупність локальних цілей фінансового інвестування***, серед яких можна виділити, зокрема, такі, як : **а)** забезпечення *високого рівня інвестиційного прибутку* в поточному періоді; **б)** *збереженість і збільшення інвестиційних ресурсів* у перспективі; **в)** забезпечення *необхідного рівня ліквідності* інвестиційного портфеля; **г)** *доступ* через придбання цінних паперів *до дефіцитних видів продукції чи ресурсів*, майнових і немайнових прав; **д)** *розширення сфери впливу*, диверсифікованість діяльності, перерозподіл власності.

Серед основних ***елементів процесу оперативного управління портфелем фінансових інвестицій*** можна, зокрема, зазначити наступні : **а)** здійснення постійного *моніторингу фінансового ринку* по окремих його сегментах; **б)** оперативна *оцінка рівня дохідності і ризику окремих фінансових інструментів портфеля* по результатах моніторингу фінансового ринку; **в)** періодична *оцінка рівня дохідності та ризику* по інвестиційному портфелю *в динаміці*; **г)** проведення відповідної *реструктуризації портфеля* з метою відновлення цільових показників його формування, тощо.