**Тема 1. Особливості організації та**

**управління міжнародними інвестиціями**

1. Міжнародні інвестиції та їх особливості.

2. Переваги і негативні наслідки міжнародних інвестицій.

3. Завдання і функції міжнародного інвестиційного менеджменту.

**1. Міжнародні інвестиції та їх особливості.**

Міжнародні інвестиції передбачають взаємодію учасників, які належать до різних держав (резидентів і нерезидентів стосовно даної країни), з метою вкладення капіталу у будь-якій формі в ту чи іншу справу для подальшого його збільшення або збереження. Тобто міжнародні інвестиції стосовно даної країни поділяються на:

• зарубіжні, які здійснює суб'єкт із країни базування;

• іноземні, що надходять у приймаючу країну, де знаходиться об'єкт інвестування.

До характеристик міжнародних інвестицій відносяться:

• інституційна природа (державні, приватні, міжнародних організацій, змішані);

• цільова орієнтація (прямі і портфельні). Кількісним критерієм розмежування прямих і портфельних інвестицій у розвинутих ринкових країнах є частка 10% об'єкта інвестування. Однак прямою може вважатись й інвестиція з меншою часткою участі, але яка забезпечує реальний вплив на прийняття рішень щодо об'єкта інвестування. І навпаки, якщо частка інвестора становить понад 10%, але він не має реального контролю над об'єктом, то відповідна інвестиція не визнається прямою. У міжнародній діловій практиці інвестору в більшості випадків достатньо володіти 10-25% акцій зарубіжної компанії, щоб вкладення були зареєстровані як пряма інвестиція;

• видами (іноземна і національна валюти, рухоме і нерухоме майно, грошові вимоги, цінні папери, права інтелектуальної власності, права на господарську діяльність, послуги);

• форми (100% іноземна інвестиція, часткова участь у підприємстві, придбання рухомого і нерухомого майна, концесії);

• джерела (первинні і реінвестиції);

• величина (малі, середні, великі);

• термінами інвестування (короткострокові, середньострокові, довгострокові).

Суб'єкти міжнародного інвестування приймають рішення про вкладення власних, запозичених або залучених майнових або інтелектуальних цінностей в об'єкти інвестування.

Суб'єктами-інвесторами є фізичні особи, корпорації, національні та міжнародні фінансові інституції, уряди країн, а суб'єктами-учасниками є фізичні та юридичні особи, які забезпечують реалізацію інвестицій як виконавці замовлень або доручень інвестора.

Об'єкти міжнародного інвестування поділяються на:

• матеріальні активи: земля, будинки, виробниче устаткування, інструменти й інвентар;

• нематеріальні активи: об'єкти промислової та інтелектуальної власності та інші нематеріальні об'єкти;

• фінансові активи: акції, облігації, похідні цінні папери тощо.

Специфіка типів міжнародного інвестування наведена в табл. 1.

Таблиця 1. Специфіка типів міжнародного інвестування

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Міжнародні інвестиції | Тип інвестування | Форма інвестицій | Класифікація за основною ознакою | Мета інвестування |
| Міжнародні інвестиції в реальні обʼєкти | Прямі інвестиції | Іноземні | Отримання прибутку (доходу )через інвестування безпосередньо підприємницьких обʼєктів на основі взаємного економічного інтересу |
| Зарубіжні |
| Міжнародні операції з цінними паперами | Портфельні інвестиції | Активи | Отримання прибутку (дивідендів) через використання фінансових інструментів інвестування без чітко вираженої мотивації |

Інфраструктура міжнародного інвестування забезпечує міжнародну інвестиційну діяльність і становить сукупність національних і міжнародних інвестиційних інститутів та мереж. Зокрема, міжнародні інвестиційні інститути включають: міжнародні інвестиційні фонди, компанії, промислові і фінансові ТНК, міжнародні фінансові організації.

Під час здійснення міжнародних інвестицій необхідно враховувати їх особливості, а саме:

**1. Психологічні бар'єри.** Психологічні бар'єри, пов'язані з міжнародними інвестиціями, обумовлені незнанням економіки, політики і культури інших країн, іноземних мов, методів торгівлі на фінансових ринках, порядку звітності й ін. Тому, наприклад, американські інвестори воліють інвестувати в ADR, що торгують звичним для них чином, а якість яких побічно підтверджується американськими банками, які депонували в себе відповідні цінні папери іноземних емітентів. Інституціональні інвестори часто здійснюють свої міжнародні інвестиції через брокерів відповідних національних ринків. Багато приватних інвесторів поки ще з упередженням відносяться до міжнародних інвестицій.

**2. Інформаційні труднощі.** Одержання потенційним інвестором інформації про іноземні ринки й емітентів із тим самим ступенем докладності, що й про учасників національного ринку, може бути пов'язане з певними труднощами. На сьогодні, однак, багато іноземних брокерів забезпечують дані фінансового аналізу, що постійно поновлюються, про більшу частину іноземних акцій, які наявні на міжнародних ринках. Американські, японські і деякі європейські брокери представляють також інформацію з очікуваним доходам компаній і дають ради інвесторам за допомогою комп'ютерних систем, які працюють в реальному масштабі часу. Велика частина такої інформації публікується як національною, так і англійською мовами. У комп'ютерних інформаційних системах містяться також дані про світові ринкові ціни.

Можна виділити такі **міжнародні інформаційні системи**, що містять дані для міжнародних інвестицій:

• міжнародні інформаційні системи, такі, як Reuters, Telerate, Tenfore, Forex, що не тільки повідомляють новини, але і наводять ціни за окремими ринками і цінними паперами;

• спеціальні цінові системи, такі, як Exshare і Telekurs, що дають велику інформацію з усіх світових ринків, включаючи дані про рух капіталів і дивіденди.

Існують також *спеціальні пакети програм,* що забезпечують дані за котируваннями і допомогу під час фінансового аналізу. Це пакети IDC і Datastream, призначені для використання на персональних комп'ютерах.

**3. Юридичні складності.** У різних країнах можуть існувати юридичні складності для іноземних інвесторів у процесі розміщення їхнього капіталу і повернення у свою країну капіталу й отриманого доходу, включаючи особливості оподаткування. Як правило, при інвестиціях стягуються такі податки: на операції, на приріст капіталу, на дохід (дивіденди і відсотки).

*Податок на операції* може бути пропорційний обсягу угоди. У Швейцарії існує федеральний збір на операції з цінними паперами в розмірі 0,09 % від їхнього обсягу. У країнах, де брокери беруть комісійні, такий податок може бути пропорційний розміру комісійних. У деяких країнах існує фіксований податок на угоду. Зазвичай, розмір податку на операції порівняно з іншими податками невеликий.

*Приріст капіталу* (різниця між цінами продажу і покупки цінного папера) обкладається податком, як правило, у країні інвестора незалежно від того, де були інвестиції, тобто внутрішні і міжнародні інвестиції в цьому плані обкладаються однаково.

*Дохід на іноземні інвестиції* виплачується юридичною особою однієї країни резиденту іншої країни. Це часто створює конфлікт національної юрисдикції, оскільки обидві країни можуть побажати обкласти цей дохід податком, що призведе до подвійного оподаткування. Для усунення подвійного оподаткування укладаються міжнародні договори, згідно з якими інвестор одержує в країні інвестицій дохід за винятком утриманого податку, а також податковий кредит. У країні інвестора податком обкладається загальний розмір іноземних доходів, але розмір цього податку зменшується на розмір податкового кредиту, тобто на величину податку, утриманого в країні інвестицій. Слід зазначити, що втриманий податок у більшості країн ураховується на ринках акцій, а для доходів від облігацій він не враховується.

**4. Додаткові міжнародні інвестиції** зазвичай пов'язані з додатковими трансакційними витратами, що включають:

• більш високі комісійні посередникам на іноземних ринках;

• більш високу плату за оформлення угод;

• більш високу плату керуючим портфелями міжнародних інвестицій.

**5. Ризики міжнародних інвестицій,** які включають:

• ризики національних ринків, що загальні для всіх інвесторів – резидентів і нерезидентів. При цьому інвестори з країн із розвиненою ринковою економікою при міжнародних інвестиціях можуть зіштовхнутися з ризиками, відсутніми на їхніх національних ринках. Наприклад, політичною нестабільністю, корупцією, недосконалим законодавством про права акціонерів тощо;

• додаткові ризики для нерезидентів пов'язані з можливим введенням обмежень на їхню діяльність і на вивіз капіталу і доходу. Наприклад, можливість арештів кореспондентських рахунків у валютах нерезидентів, загроза банкрутств клірингових центрів;

• ризики падіння курсів іноземних валют, що призводить до зменшення прибутковості інвестицій у перерахуванні на валюту інвестора.

**2. Переваги і негативні наслідки міжнародних інвестицій.**

Незважаючи на зазначені складності і ризики, обсяги міжнародних інвестицій дуже високі і постійно зростають. Так, акції всіх основних світових корпорацій котируються на біржах різних країн. Великі корпорації, а також уряди і місцеві органи влади займають кошти шляхом випуску своїх цінних паперів в інших країнах або на європейському ринку. Існують міжнародні фінансові групи, що володіють значними коштами й інвестують їх у тих сегментах міжнародного ринку, де можна одержати більш високу прибутковість.

Як було зазначено, міжнародні інвестиції можуть здійснюватись у двох основних формах – портфельних та прямих. Крім того, за останні три десятиліття набув поширення міжнародний трансфер технологій.

У процесі формування **портфеля інвестицій** будь-який інвестор, що має вільні кошти і бажає вигідно їх розмістити, може діяти різним чином, а саме:

1. Він може *сформувати портфель інвестицій з інструментів національних емітентів, які номіновані у національній валюті.* До них відносяться цінні папери держави, регіональних і місцевих органів влади, національних акціонерних товариств, а також депозити в національній валюті.

Перевагами такого підходу до формування портфеля інвестицій є: можливість одержання досить повної інформації про емітентів; можливість вести власну статистику фондового і грошового ринків; використання тільки національної валюти, що виключає ризик валютного обміну; відсутність додаткових витрат, пов'язаних з інвестуванням за кордон; можливі податкові й інші переваги для інвесторів-резидентів порівняно з інвесторами-нерезидентами.

У той же час такий підхід не дозволяє диверсифікувати інвестиції для зменшення ризику при падінні прибутковості національних фондового і грошового ринків, а також одержати більш високу прибутковість порівняно з прибутковістю національних ринків. Крім того, на даний час практично кожен національний ринок унаслідок присутності на ньому іноземних інвесторів неминуче стає частиною світового ринку інвестицій з усіма позитивними і негативними наслідками. Це було підтверджено, наприклад, кризою світового фінансового ринку наприкінці 2008 р., що почалася в США і торкнулася в тому чи іншому ступені більшість країн світу. Таким чином, сьогодні інвестори, які орієнтуються тільки на національний ринок, повинні враховувати фактори, що впливають на стан ринку міжнародних інвестицій в цілому. Наприклад, вони не можуть бути цілком застраховані від тимчасового падіння курсу національних цінних паперів, не пов'язаного з внутрішньою економічною і політичною ситуацією, а викликаного винятково зовнішніми факторами.

*2. У портфель інвестицій можна включити цінні папери іноземних емітентів, які номіновані в національній валюті і торгуються (тобто купуються і продаються) на національному ринку.* Наприклад, японські чи американські компанії, яким для фінансування своєї діяльності необхідні швейцарські франки, випускають на швейцарський ринок свої облігації, які номіновані у швейцарських франках. Іншим прикладом є американські депозитарні розписки (American Depository Receipts – ADR). У даному випадку іноземні акції депонуються в банках США, які випускають їх на ринок США і міжнародний ринок.

Перевагою включення цих інструментів у портфель інвестора є можливість одержання більш високої якості інвестицій (у випадку більш високої прибутковості або більш низького ризику таких цінних паперів).

Недоліками їхнього придбання є можливі труднощі одержання інформації про емітентів, а також ризик падіння курсу валюти емітента стосовно валюти інвестора (оскільки ціна таких інструментів на національному ринку визначається з урахуванням курсу обміну валют).

3. *У портфель інвестицій можна включити інструменти, які торгуються на національних фондовому і грошовому ринках, але такі, що номіновані в іноземній валюті.*

Перевагами включення в портфель інвестицій таких активів є:

• можливість одержання додаткового доходу за умови зростання курсу іноземної валюти;

• зменшення загального ризику портфеля при падінні ринку цінних паперів національних емітентів або падінні курсу національної валюти.

Однак подібні інвестиції пов'язані з додатковим ризиком унаслідок можливого введення адміністративних обмежень на операції з іноземною валютою або падіння курсу валюти інвестицій як щодо національної валюти, так і до інших іноземних валют (наприклад, при деномінації грошової одиниці або введенні єдиної валюти для низки країн);

4. Інвестор може *сформувати портфель міжнародних інвестицій, що включає як цінні папери національного ринку, так і цінні папери, якими торгують на міжнародному ринку, що охоплює інші національні ринки і євроринок.*

Таким чином, переваги міжнародних інвестицій пов'язані з тим, що вони дають можливість одержувати більш високу якість – велику прибутковість і менший ризик порівняно з чисто національними інвестиціями.

Додаткова прибутковість міжнародних інвестицій обумовлена:

• нерівномірністю розвитку національних ринків різних країн. Так, цінні папери кожного національного ринку мають тенденцію до одночасного зростання чи падіння їх курсів, оскільки на них однаково впливають національні економічні і політичні умови – обсяг і динаміка грошової маси, зміна процентних ставок, дефіцит бюджету, грошова і податкова політика держави й ін. При цьому можливі ситуації, коли при падінні цін одного класу цінних паперів (наприклад, акцій) унаслідок тих чи інших причин держава вживає заходи, що сприяють перетоку капіталу в інший сегмент (наприклад, у державні цінні папери) з метою запобігання його відтоку з національного ринку, що призводить до падіння курсу національної валюти. Проте прибутковість національного портфеля не може бути вищою за прибутковість найбільш дохідних сегментів національного ринку, що у кінцевому рахунку визначається станом національної економіки. У той же час національні ринки різних країн мають відносну незалежність, а їхня економіка розвивається нерівномірно;

• можливим зростанням курсів іноземних валют стосовно валюти інвестора. Наприклад, зростання курсу валюти будь-якої країни дозволяє також одержати більш високу прибутковість вкладень в облігації її емітентів, навіть якщо їхня прибутковість буде меншою за прибутковість облігацій у країні інвестора.

Міжнародні інвестиції можуть забезпечити і менший ризик їхнього портфеля. Це пов'язано з тим, що економіка різних країн розвивається нерівномірно, і якщо деякі національні ринки акцій будуть падати, інші будуть зростати. Інвестор, що вважає себе досить досвідченим, може купувати на ринках, що, на його думку, будуть зростати, і зневажати тими, котрі можуть упасти. Звичайний інвестор може зменшити ризик міжнародних інвестицій шляхом диверсифікованості портфеля і придбанням цінних паперів різних національних ринків. Іноземні інвестиції відіграють велику роль в економічному розвитку будь-якої держави незалежно від рівня її економічного розвитку – чи то промислово розвинута, чи найменш розвинута країна. Важливість **прямих іноземних інвестицій (ПІІ)** значно збільшилася починаючи з 90-х років минулого століття, коли інвестиції стали розглядатися як один з основних засобів інтеграції національних економік у світове господарство на основі переносу виробничих потужностей, переказу капіталу, передачі технології, управлінського досвіду і навичок, інновацій у приймаючу країну, нерідко в більш велику економіку (щоб досягти так званого "ефекту масштабу"). Іноземні інвестиції сприяють економічному зростанню приймаючої економіки завдяки більш ефективному використанню національних ресурсів.

Можна виділити **два канали ефективності**:

• вихід закордонних фірм на національний ринок веде до заміщення або витіснення менш ефективних національних компаній, що приводить до перерозподілу внутрішніх ресурсів між більш і менш рентабельними компаніями і сприяє зростанню середнього рівня продуктивності праці і середніх доходів на душу населення у приймаючій країні. Розрізняють дві основні причини цього явища: закордонні компанії мають більш високий рівень вкладення капіталу на одиницю праці, що безпосередньо впливає на зростання продуктивності праці; як правило, закордонні компанії – більш великі структури (порівняно з національними фірмами) і сприяють зростанню продуктивності праці за рахунок так званого ефекту масштабу. Крім того, у закордонних компаніях більш високий середній рівень заробітної плати з урахуванням, що деяка частка зростання середньої продуктивності, пов'язана з припливом ПІІ, проходить через місцеві фактори виробництва;

• зростання конкуренції на місцевих ринках за рахунок закордонних компаній. Діяльність останніх спонукує національні фірми працювати ефективніше. Аналогічним чином діяльність закордонних фірм сприяє більш швидкій передачі нової і передової технології й удосконаленої практики менеджменту місцевим фірмам на основі вертикально інтегрованих зв'язків і так званого демонстраційного ефекту. ПІІ відіграли важливу роль в економічному розвитку багатьох країн. Яскравим прикладом є нові індустріальні економіки Східної Азії і Латинської Америки. У чотирьох країнах-членах Асоціації держав Південно-Східної Азії (АСЕАН) – Малайзії, Філіппінах, Індонезії й Таїланду – приплив закордонних інвестицій у деякі галузі промисловості (головним чином в електроніку й автомобілебудування) сприяв трансформації структури національних економік і зміні їхньої спеціалізації – від експортерів сільськогосподарської продукції і мінеральної сировини до великих виробників і експортерів переважно готової промислової продукції.

Таким чином, **позитивний вплив прямих іноземних інвестицій** на економічний розвиток приймаючої країни виявляється в такому:

• ПІІ можуть збільшити обсяг сукупного капіталу і, як наслідок, сприяти економічному зростанню. Однак необхідно, щоб зарубіжні інвестиції не витісняли рівні суми національних капіталів унаслідок зростання конкуренції на ринках;

• ПІІ сприяють економічному зростанню, якщо вони більш рентабельні або прибуткові порівняно з національними капіталовкладеннями;

• ПІІ – це основний канал передачі передової технології країнам, що розвиваються, і державам із перехідною економікою. Але негативну роль можуть відіграти окремі фактори. Наприклад, в умовах протекціоністської торгової політики ПІІ можуть бути єдиним шляхом доступу на внутрішній ринок приймаючої країни на відміну від традиційного експорту товарів. Більше того, уряд може запропонувати стимули іноземним інвесторам, щоб стимулювати приплив ПІІ з метою поповнення валютних резервів і розвитку конкретних галузей, що є стратегічними цілями промислової політики;

• внесок ПІІ в підвищення економічного зростання можливий тільки за наявності зв'язку між ПІІ і рівнем кваліфікації трудових ресурсів. Існує тісний взаємозв'язок між ПІІ і рівнем освіти зайнятих осіб, оскільки ПІІ є основним каналом передачі технологій, що вимагає відповідного рівня підготовки місцевих кадрів, які можуть ефективно працювати з передовими технологіями. Це, в свою чергу, визначає вплив закордонних капіталовкладень на трудові ресурси – на рівень зайнятості, на вартість оплати праці, а також на зростання кваліфікації.

Транснаціональні корпорації (ТНК) надають приймаючій країні свої міжнародні канали закупівель, виробництва і збуту, що створює умови для доступу на світовий ринок національних фірм і розширенню чи, навпаки, скороченню їхніх зв'язків із місцевими постачальниками. Як правило, ТНК реінвестують велику частину отриманого прибутку в дочірні компанії і меншу частину прибутку вивозять за кордон. Тобто на відміну від місцевих фірм вони мають більш високу здатність залишати отримані прибутки для реінвестування в приймаючій країні. Це також сприяє більш високому рівню формування капітальних фондів у національній економіці.

У той же час, на думку закордонних аналітиків, варто виділити загальні моменти при оцінці можливого **негативного впливу прямих іноземних інвестицій**:

• вкладення іноземного капіталу у виробництво приймаючої країни відбувається одноразово, а вивіз прибутку до країн базування – постійно. Це веде до вирівнювання обсягу раніше завезеного (у формі капіталовкладень) і вивезеного капіталу (у формі прибутку і доходів). Таким чином, здійснюється "старіння" інвестицій. Однак далеко не завжди інвестор цілком вивозить отриманий прибуток. Щоб стимулювати реінвестування отриманого прибутку в приймаючій країні, необхідний стабільний і сприятливий інвестиційний клімат;

• витиснення національних капіталів і компаній (так званий ефект crowding out);

• сприяння відтоку капіталу з країни на основі трансфертного ціноутворення;

• будь-який капітал (іноземний чи національний) вкладається в галузі, що забезпечують найбільш швидку й ефективну віддачу, що може призвести до диспропорційного розвитку національної економіки, якщо держава не буде регулювати напряму капіталопотоків. Указане відноситься також до екологічно брудних галузей виробництва, стерпним із промислово розвинених країн, у держави, що розвиваються, і в країни з перехідною економікою з порівняно м'якими стандартами захисту навколишнього середовища;

• часто негативне ставлення приватно-підприємницького сектору й окремих громадян приймаючої країни до володіння іноземним капіталом прибутковими галузями, компаніями, їх впливом на визначення стратегії розвитку тієї чи іншої галузі економіки тощо.

**3. Завдання і функції міжнародного інвестиційного менеджменту.**

**Міжнародний інвестиційний менеджмент – це процес планування, організації, мотивації та контролю за всіма аспектами іноземної інвестиційної діяльності з метою забезпечення ефективної реалізації міжнародної стратегії держави, регіону або фірми.**

Міжнародний інвестиційний менеджмент спрямований на вирішення таких **завдань**:

*1. Забезпечення високих темпів економічного розвитку держави, регіону або фірми за рахунок ефективної інвестиційної діяльності*. Розвиток будь-якого суб'єкта ринку передбачає постійне економічне зростання за рахунок збільшення обсягів діяльності, а також галузевої, асортиментної, регіональної та міжнародної диверсифікації цієї діяльності, що забезпечується, у першу чергу, за рахунок інвестиційної діяльності.

*2. Одержання максимальних доходів або соціально-політичних ефектів від інвестиційної діяльності.* Міжнародні інвестиції надають можливість збільшити прибуток або досягти максимального соціальнополітичного ефекту, оскільки надають суб'єкту можливість вибору й участі у більшій кількості інвестиційних проектів порівняно з обмеженими можливостями інвестування тільки на національному рівні.

*3. Мінімізації інвестиційних ризиків.* За несприятливих умов інвестиційні ризики можуть викликати втрату не лише прибутку й доходу від інвестицій, а й частини інвестиційних проектів. Міжнародний інвестиційний менеджмент дозволяє значно обмежити і знизити ризики і поєднані з ними фінансові втрати за рахунок міжнародної диверсифікації інвестицій.

*4. Збереження фінансової стійкості та платоспроможності суб'єкта під час здійснення міжнародного інвестування.* Фінансування міжнародних інвестиційних проектів часто пов'язано з відривом фінансових коштів у великих розмірах і на тривалий термін, а також за рахунок значного залучення позикових коштів. Усе це може призвести до зниження платоспроможності і фінансової стійкості суб'єкта. Тому при формуванні джерел інвестиційних ресурсів необхідно передбачити вплив на фінансову стійкість і поточну cплатоспроможність суб'єкта.

*5. Прискорення й ефективна реалізація інвестиційних програм, зокрема державних.* Високі темпи реалізації кожної інвестиційної програми сприяють прискоренню економічного розвитку суб'єкта, скорочує строки використання кредитних ресурсів, а також сприяє зниженню інвестиційних ризиків, пов'язаних із несприятливою зміною кон'юнктури інвестиційного ринку, погіршенням інвестиційного клімату в різних країнах.

**До основних функцій міжнародного інвестиційного менеджменту відносяться**:

• оцінка інвестиційної привабливості країни, регіону, галузі, підприємства;

• державне регулювання і підтримка інвестиційної діяльності суб'єктів;

• пошук ресурсів і забезпечення оптимального фінансування інвестиційних проектів і програм;

• оцінка інвестиційних якостей окремих фінансових інструментів і відбір найефективніших;

• відбір і реалізація найбільш ефективних проектів в об'єкти реального інвестування;

• оцінка можливостей трансферу та існуючої інфраструктури підтримки інноваційної діяльності;

• формування й оцінка ефективності інвестиційного портфеля;

• розробка, ефективна реалізація і моніторинг інвестиційних програм на різних рівнях економіки.

Вказані функції міжнародного інвестиційного менеджменту мають непрямий або прямий зв'язок з оцінкою інвестиційних якостей окремих проектів або фінансових інструментів, а також із формуванням інвестиційного портфеля та інвестиційних програм.

Формування інвестиційного портфеля та його оцінка за критеріями дохідності, ризику та ліквідності здійснюється таким чином: оптимізуються пропорції між реальними і фінансовими інвестиціями; для кожної форми інвестицій відбираються найбільш ефективні за співвідношенням дохідності і ризику об'єкти інвестування; оцінюється ліквідність портфеля як сукупності об'єктів інвестування.

Організація моніторингу інвестиційних програм включає: формування системи контрольних показників; визначається періодичність збирання і аналізу інформації; виявляються чинники відхилення фактичних показників від планових.