Российский Государственный Торгово-Экономический

Университет

Факультет Ресторанно - Гостиничного Бизнеса и Услуг

Кафедра экономики в сфере услуг

**Курсовая работа**

**По дисциплине «Экономика предприятия»**

**Тема №22** **Капитальные вложения, их структура и источники формирования в предприятиях питания и гостиницах.**

Выполнила студентка 3 курса

заочного отделения, группа 32

Юрасова Ирина Владимировна

Проверила: асс. Мараханова М.А.

Москва 2010

***Содержание:***

Введение…………………………………………………………………………..3

Понятие капитальных вложений………………………………………………..6

Структура капитальных вложений……………………………………………..12

Источники формирования капитальных вложений…………………………...19

Заключение………………………………………………………………………32

Список литературы………………………………………………………………33

***Введение.***

Понятия «инвестиции» и «капиталовложения» тождественны. Термин «капиталовложения» применялся в директивной экономике. Экономическая категория «инвестиции» используется в рыночной экономике.

В данной теме мы рассматриваем пути решения проблем, связанных с инвестированием в создание и модернизацию основных фондов. Эта область наиболее сложна с позиции как обоснования необходимости осуществления капиталовложений, так и привлечения необходимых финансовых ресурсов.

Капитальные вложения представляют собой использование обществом валового национального продукта на воспроизводство основных фондов. По форме они выступают как совокупность затрат на создание новых, а также техническое перевооружение, реконструкцию и расширение действующих основных фондов производственного и воспроизводственного назначения. Капитальные вложения имеют важное народнохозяйственное значение, определяемое ролью, которую выполняют вновь созданные или модернизированные средства труда в процессе производства материальных благ. Как важный фактор расширенного общественного воспроизводства достижений научно-технического прогресса, что создает материальные условия для роста и совершенствования общественного производства и повышения материального благосостояния народа.

Специфика гостиничного бизнеса состоит в том, что отель - это не только источник прибыли как любой другой бизнес, но и выгодное помещение капитала, конкурирующее с такими общепринятыми методами, как банковский депозит или приобретение ценных бумаг. Дело в том, что удачно расположенная гостиница — достаточно надежный источник прибыли, редко подверженный банкротству. Кроме того, участок земли под гостиницей, обычно расположенной недалеко от центра города, часто дорожает с течением времени, тем самым увеличивая рыночную стоимость гостиницы. Отсюда разнообразие форм взаимодействия собственника гостиницы и управляющего ею. Часто собственник рассматривает отель лишь как выгодное и надежное помещение капитала, довольствуясь относительно небольшой прибылью, и не стремится активно участвовать в управлении своей собственностью.

Современная инвестиционная политика направлена на обеспечение социальной направленности и высокой народнохозяйственной эффективности капитальных вложений, а также на использование их преимущественно на техническое перевооружение и реконструкцию действующих предприятий.

Важное значение капитальных вложений и необходимость более полного использования товарно-денежных отношений в условиях перехода к рынку объективно требуют государственного регулирования (прямого и косвенного) финансово-кредитных отношений между субъектами инвестиционной деятельности. Эти отношения складываются на основе социально ориентированной рыночной экономики, которая построена на функционировании различных форм собственности.

Совокупность основных правил и рекомендаций, которые определяют состав источников денежных средств для капитальных вложений, порядок их мобилизации банками и предоставления субъектам инвестиционной деятельности, а также контроля за целевым и эффективным использованием этих средств образует ядро системы финансирования и кредитования капитальных вложений. Особенности воспроизводства основных фондов, строительного производства и его продукции обуславливают относительную самостоятельность и специфические черты этой системы.

Капитальные вложения выступают как одна из форм инвестиций в экономику страны. Непрерывность и достаточность их являются обязательными для нормального функционирования экономики каждой страны. В настоящее время инвестиционная деятельность в стране осуществляется в условиях общего кризиса ее экономики, нестабильности социально-экономического положения в стране. Гиперинфляция, либерализация цен, дефицит бюджета, тяжелое финансовое состояние предприятий и организаций, платежный кризис, непрерывный рост стоимости строительства, дорогой банковский кредит, а также другие кризисные явления вызвали резкое снижение объемов капитальных вложений, капитального строительства и ввода производственных мощностей и объектов строительства, что обусловило спад производства необходимой продукции. Одной из мер по выводу экономики из кризиса должна являться активизация инвестиционной деятельности, для чего необходимо изыскать средства для дополнительных капитальных вложений, направить их на выполнение приоритетных государственных программ, обеспечить их целевое и эффективное использование.

Данная работа раскрывает вопросы значимости и необходимости капитальных вложений для предприятий питания и гостиниц.

***Понятие капитальных вложений.***

В Федеральном законе от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» дается определение понятия капитальных вложений: **Капитальные вложения** — это реальные инвестиции (вложения) в основной капитал (основные фонды), в том числе затраты на новое строительство, на расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, проектно-изыскательские работы и другие затраты, а также затраты на жилищное и культурно-бытовое строительство.

В статистическом учете и экономическом анализе их называют еще *капиталообразующими инвестициями.*

В современных условиях, когда большинство отечественных предприятий имеют в основном устаревшее оборудование с вы­сокой степенью износа, инвестиции имеют огромное и, по суще­ству, решающее значение для обновления их материально-технической базы и успешного решения на этой основе актуальных задач.

Совершенно очевидно, что без инвестиций, без применения современной техники и технологии невозможно эффективно решать задачи повышения качества продукции, снижения издержек производства, повышения конкурентоспособности продукции и предприятий, обеспечения стабильного развития и высокой эффективности производства.

С экономической точки зрения инвестиции рассматриваются как накопление основного и оборотного капитала. С финансовой точки зрения инвестиции — это замораживание ресурсов с целью получения доходов в будущем периоде. С бухгалтерской точки зрения инвестиции — это объединение произведенных капитальных затрат в одну или несколько статей активов и пассивов баланса.

Капитальные вложения по форме подразделяются на:

* Оборонительные, направленные на снижение риска по приобретению сырья, комплектующих изделий, на удержание уровня цен, на защиту от конкурентов и т.д.
* Наступательные, обусловленные поиском новых технологий и разработок в целях поддержания высокого научно-технического уровня производимой продукции.
* Социальные, направленные на улучшение условий труда персонала.
* Обязательные, необходимость которых связана с удовлетворением государственных требований в части экологических стандартов, безопасности продукции, иных условий деятельности, которые не могут быть обеспечены за счет только совершенствования менеджмента.
* Представительские, направленные на поддержание престижа предприятия.

В экономическом анализе применяется и иная группировка капитальных вложений:

* Инвестиции, направляемые на замену оборудования изношенного физически и (или) морально.
* На модернизацию оборудования. Их целью является, прежде всего, сокращение издержек производства или улучшение качества выпускаемой продукции.
* В расширение производства. Задачей такого инвестирования является увеличение возможностей выпуска товаров для ранее сформировавшихся рынков в рамках уже существующих производств при расширении спроса на продукцию или переход на выпуск новых видов продукции.
* Инвестиции на диверсификацию, связанные с изменением номенклатуры продукции, производством новых видов продукции, организацией новых рынков сбыта.
* Стратегические инвестиции, направленные на внедрение достижений научно-технического прогресса, повышение конкурентоспособности продукции, снижение хозяйственных рисков. Посредством таких инвестиций реализуются структурные изменения в экономике, развиваются ключевые импортозамещающие производства или конкурентоспособные экспортно-ориентированные отрасли.

**По экономическому содержанию** капитальные вложения представляют часть общественного продукта (главным образом фонда накопления), направляемую на воспроизводство основных фондов.

По форме же капитальные вложения выступают в виде денежных средств, которые идут на капитальное строительство, приобретение оборудования и других средств труда, входящих в состав основных фондов.

Капитальные вложения осуществляют государство, юридические и физические лица.

Капитальные вложения определяют развитие материально- технической базы государства; они необходимы для увеличения производственных мощностей промышленности, сельского хозяйства и других видов деятельности, ускорения темпов научно-технического прогресса.

Капитальные вложения, являясь основой развития материально-технической базы хозяйствующих субъектов, служат фактором усиления их независимости в условиях рынка, а государства — укрепления обороноспособности.

Вложения в жилищное и социально-культурное строительство (строительство жилых домов, школ, вузов, больниц, детских учреждений и т. д.) непосредственно служат удовлетворению социальных потребностей народа.

Иными словами, капитальные вложения представляют собой совокупность общественно необходимых затрат, связанных с созданием и обновлением основных фондов, предназначенных для развития отраслей народного хозяйства и удовлетворения социальных потребностей населения.

Капитальные вложения являются более широким понятием, чем капитальное строительство. Часть капитальных вложений осуществляется, минуя стадию строительства, например, затраты на приобретение транспортных средств, сельскохозяйственной техники, технологического оборудования.

Капитальные вложения классифицируют по ряду признаков.

По признаку целевого (отраслевого) назначения будущих объектов выделяют:

• строительство объектов производственного назначения;

• строительство объектов сельскохозяйственного назначения;

• строительство объектов транспорта и связи;

• жилищное строительство;

• геологоразведочные работы;

• строительство объектов социальной сферы (учреждений

здравоохранения, образования, культуры, торговли и др.).

По технологическому признаку капитальные вложения подразделяют на:

а) строительные и монтажные работы;

б) приобретение машин и оборудования;

в) прочие капитальные работы и затраты.

В зависимости от указанных признаков классификации структура капитальных вложений подразделяется на отраслевую, воспроизводственную и технологическую.

Роль капитальных вложений проявляется в следующем:

1. Капитальные вложения являются главным фактором создания основных фондов, реконструкции и расширения действующих предприятий, технического перевооружения предприятий.

2. При помощи капитальных вложений осуществляется регулирование пропорций и темпов развития основных фондов отдельных производств и отраслей хозяйства.

3. При помощи капитальных вложений решаются проблемы социального характера (строительство жилья, учреждений образования, здравоохранения, культуры).

4. При помощи капитальных вложений осуществляется регулирование развития всех экономических районов страны.

5. Капитальные вложения покрывают расходы на проектные и проектно-изыскательские работы.

Процесс реализации капитальных вложений получил название инвестиционного процесса. Он начинается с момента вклада экономических (денежных) ресурсов в разработку научных идей в области создания основных фондов и воплощения в проектные решения. Основными результатами инвестиционного процесса являются создание и освоение новых, а также реконструкция и техническое перевооружение действующих основных фондов.

Масштабы инвестиционного процесса характеризуются прежде всего динамикой объемов капиталовложений, темпами их роста, тенденциями в изменении их структуры. Кроме того, в масштабе отрасли инвестиционный процесс характеризуется удельным весом капитальных вложений в отрасль в общем объеме капитальных вложений в национальное хозяйство, оборотом капитальных вложений.

Инвестиционный процесс имеет четкие временные границы и обладает относительной самостоятельностью. Его содержанием является непрерывное, последовательное осуществление смены ряда этапов, в результате которого формируются и совершенствуются структуры основных фондов.

Различают следующие этапы инвестиционного процесса:

1. Проектирование
2. Новое строительство или реконструкция (техническое перевооружение)
3. Освоение производственных мощностей

Наибольший удельный вес в общей длительности цикла занимает строительная стадия: на ее долю приходится от 41 до 46% инвестиционного периода. На втором месте – стадия освоения: она занимает от 37 до 42% всего цикла. И, наконец, стадия проектирования, удельный вес которой – от 12 до 22%.

Однако велики не только сроки продолжительности строительства, но и последующего освоения проектной мощности гостиничного и ресторанного хозяйства, достижения ими проектных технико-экономических показателей. Так на предприятиях питания проектируемый объем товарооборота нередко бывает достигнут через 4-5 лет после их ввода в эксплуатацию.

Главные принципы организации инвестиционного процесса заключаются:

* В свободе инвесторов в принятии решений с учетом своих интересов
* Ответственности инвесторов за принимаемые решения
* Вовлечении в инвестиционную деятельность всех субъектов: предприятий, физических лиц, предпринимателей без образования юридического лица, государства
* Государственной поддержке инвестиционной деятельности.

***Структура капитальных вложений.***

Состав и структура капитальных вложений имеют большое значение для учета, анализа и в конечном счете для повышения эффективности капитальных вложений. Знание состава и структуры капитальных вложений позволяет представить их более детально, получать объективную информацию о динамике капитальных вложений, определять тенденции их изменения и на этой основе формировать эффективную инвестиционную политику и влиять на ее реализацию как на макроуровне, так и на микроуровне, т.е. на конкретном предприятии.

Состав и структура капитальных вложений зависят:

* от формы собственности;
* от характера воспроизводства основных фондов;
* от состава затрат;
* от назначения капитальных вложений.

В зависимости от формы собственности различают:

* государственные капитальные вложения;
* капитальные вложения собственников (акционерных обществ, товариществ и др.).

Реализация государственных капитальных вложений тесно свя­зана с инвестиционной политикой государства, а реализация капитальных вложений других собственников — с конкретной инве­стиционной политикой инвесторов.

Государственные капитальные вложения по источникам финансирования подразделяются на централизованные и нецентрализованные.

Централизованные государственные капитальные вложения осуществляются государством, как правило, в новое строительство и крупномасштабное расширение производства и финансируются главным образом за счет бюджета и внебюджетных фондов.

Нецентрализованные государственные капитальные вложения осуществляются государственными предприятиями и организациями, планируются ими самостоятельно и реализуются по своему усмот­рению за счет собственных или заемных средств.

По характеру воспроизводства основных фондов различают капитальные вложения, направляемые:

* на новое строительство;
* на расширение действующего производства;
* на реконструкцию;

♦на техническое перевооружение действующих основных фон­дов предприятий.

Новое строительство осуществляется на новых площадях в соответствии с вновь утвержденным проектом.

Расширение действующего производства предполагает строительство дополнительных производств на действующих предприятиях; строи­тельство новых либо расширение существующих цехов и объектов основного и обслуживающего производства, но в рамках территории действующего предприятия или на примыкающих к ней площадях.

Реконструкция действующего производства предусматривает: переустройство производства; его совершенствование, связанное с повышением технико-экономического уровня в целях увеличения производственных мощностей; улучшение качества и изменение номенклатуры продукции без увеличения численности работающих. Отличительная черта реконструкции состоит в том, что она прово­дится без строительства новых и расщирения действующих цехов основного производства, но при этом могут создаваться и расши­ряться службы и цеха вспомогательного производства.

Техническое перевооружение действующих основных фондов предприятий — это проведение комплекса мероприятий по повышению технико-экономического уровня отдельных производств, цехов или участ­ков производства на основе внедрения достижений научно-техни­ческого прогресса.

Соотношение затрат на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий в общем объеме капитальных вложений называется вос­производственной структурой капитальных вложений.

Экономически более выгодным и эффективным является при­рост продукции путем реконструкции и технического перевооруже­ния действующего производства. По сравнению с новым строитель­ством работы по реконструкции и техническому перевооружению предприятий отличаются меньшей продолжительностью, затраты на их осуществление окупаются значительно быстрее, в значитель­ной мере сокращаются удельные капитальные вложения и сроки ввода в действие дополнительных производственных мощностей. Именно поэтому совершенствование воспроизводственной структу­ры заключается в повышении доли капитальных вложений, направ­ляемых на реконструкцию и техническое перевооружение действу­ющего производства.

В 90-е годы XX в. доля капитальных вложений, направляемых на реконструкцию, расширение и техническое перевооружение дей­ствующих предприятий, имела тенденцию к снижению, что означало сокращение капитальных вложений на развитие производственного сектора в экономике, снижение технической оснащенности предпри­ятий и старение активной части основных производственных фондов. Одновременно наблюдалось увеличение доли капитальных вложений, направляемых на новое строительство. Эта тенденция имела как поло­жительную, так и отрицательную стороны. С одной стороны, повыше­ние удельного веса капитальных вложений на новое строительство автоматически ведет к снижению их доли, направляемой на реконст­рукцию и техническое перевооружение предприятий, что не может не сказаться на техническом уровне производства и на эффективности инвестиций и экономики в целом. С другой стороны, рост капиталь­ных вложений в новое строительство сопровождается бурным процес­сом создания малых предприятий, развитием малого бизнеса и повы­шением его роли в экономике, что можно расценивать, безусловно, как прогрессивный процесс.

В условиях централизованной экономики управление воспроизводственной структурой капитальных вложений являлось важным элементом государственного регулирования не только экономической, но и демографической ситуации в стране. На основе отраслевых нормативов удельных капитальных вложений на один рубль приро­ста продукции по формам воспроизводства строилась система пла­нирования и распределения капитальных вложений, ограничивалось экстенсивное развитие предприятий в крупных городах, испытывав­ших недостаток рабочей силы, и за счет нового строительства и рас­ширения действующих предприятий развивалась промышленность в регионах, где был ее избыток.

В настоящее время выбор той или иной формы воспроизвод­ства основных фондов определяется самими предприятиями в зави­симости от их экономического и финансового положения, а госу­дарственная статистика по воспроизводственной структуре капи­тальных вложений не ведется.

По составу затрат капитальные вложения складываются из трех основных элементов:

♦ расходы на строительно-монтажные работы;

♦ расходы на приобретение оборудования, инструмента и инвентаря;

♦ прочие капитальные затраты.

В состав затрат на строительно-монтажные работы входят расходы на осуществление следующих видов работ:

* возведение новых, расширение, реконструкция и техниче­ское перевооружение постоянных и временных зданий и сооружений;
* монтаж различных конструкций;
* сооружение внешних и внутренних сетей водоснабжения, канализации, тепло- и газификации, энергоснабжения, строитель­ство очистных сооружений.

Расходы на приобретение оборудования, инструмента и инвентаря включают затраты:

* на оборудование, требующее монтажа (которое может быть введено в действие только после его сборки, наладки и установки, например, крупное технологическое и энергетическое оборудова­ние, общезаводское оборудование);
* на оборудование, не требующее монтажа (все виды транспорт­ных средств и подвижного состава);
* на инструмент и инвентарь.

Прочие капитальные вложения состоят из затрат:

* на проектно-изыскательские работы;
* на геологоразведочные работы;
* на содержание дирекции строящегося предприятия;
* на подготовку эксплуатационных кадров для строящегося предприятия;
* на содержание технического и авторского надзора за строительством;
* на компенсацию сверхсметной стоимости строительства.

Соотношение между расходами на строительно-монтажные работы, затратами на приобретение оборудования, инструмента и инвентаря и прочими расходами представляет собой технологи­ческую структуру капитальных вложений.

Технологическая структура капитальных вложений формирует соотношение затрат между активной (машины, оборудование и инструмент) и пассивной (здания и сооружения) частями основ­ных фондов предприятия и оказывает самое существенное влияние на эффективность их использования. Совершенствование техноло­гической структуры заключается в повышении доли машин и обору­дования в сметной стоимости затрат до оптимального уровня. Уве­личение активной части основных производственных фондов будущего предприятия способствует увеличению его производствен­ной мощности, а следовательно, снижению капитальных вложений на единицу продукции. Экономическая эффективность достигается и за счет повышения уровня механизации и автоматизации труда, а также снижения условно-постоянных затрат на единицу продукции.

Тенденция последних лет в изменении технологической струк­туры капитальных вложений в пользу увеличения доли затрат на строительно-монтажные работы не способствует повышению эффективности капитальных вложений с макроэкономических пози­ций и выходу экономики из кризиса. Однако такая отчасти негатив­ная динамика в технологической структуре капитальных вложений объясняется неодинаковым изменением уровня цен на строительно-монтажные работы, оборудование и проектно-изыскательские работы, и, кроме того, структурными сдвигами в экономике. Так, за послед­ние годы резко увеличились капитальные вложения в сферу торгов­ли и оказания всевозможных услуг, где, как известно, в структуре капитальных затрат удельный вес оборудования не столь значителен.

Распределение капитальных вложений по отраслям экономики имеет важное значение, так как от этого зависит ее будущее. В этой связи экономическая эффективность капитальных вложений в сущест­венной степени определяется отраслевой и региональной структу­рами капитальных вложений.

Отраслевая структура капитальных вложений определяет соотношение между объемами капитальных вложений в различные отрас­ли экономики.

Происходящие в последние годы изменения в отраслевой структуре капитальных вложений свидетельствуют о чрезмерной доле капитальных вложений, направляемых на поддержание топлив­но-энергетического комплекса, что свидетельствует о гипертрофи­рованной структуре отечественной экономики. О перекосах отече­ственной экономики говорит и большая доля капитальных вложе­ний в развитие металлургического комплекса. Топливно-энергети­ческий комплекс и металлургия являются весьма трудоемкими и энергоемкими, и их развитие напрямую не способствует ускорению научно-технического прогресса. Вместе с тем на развитие таких прогрессивных отраслей, как машиностроение, химическая про­мышленность, направляется весьма незначительная часть капиталь­ных вложений. Доля вложений в машиностроение и металлообра­ботку снизилась, что, естественно, резко тормозит обновление и без того устаревшего парка технического оборудования страны. Нега­тивным является постоянное снижение капитальных вложений в легкую промышленность и резкое снижение капитальных вложений в сельское хозяйство, что свидетельствует о серьезных проблемах и глубоком инвестиционном кризисе в этих отраслях.

От планирования отраслевой структуры капитальных вложе­ний зависит будущее экономики страны. Государство при помощи экономических рычагов может и обязано существенно влиять на тен­денции изменения отраслевой структуры капитальных вложений.

По назначению капитальных вложений выделяют капитальные вложения в объекты:

* производственного назначения;
* непроизводственного назначения.

Капитальные вложения в объекты производственного назна­чения подразумевают вложения в объекты, которые после заверше­ния будут функционировать в сфере материального производства, а в объекты непроизводственного назначения — в сфере нематери­ального производства.

***Источники формирования капитальных вложений.***

Основным источником формирования капитальных вложений в индустриально развитых странах с развитой рыночной экономикой являются собственные средства корпораций в форме нераспределенной прибыли и амортизации основного капитала. Они дополняются определенной долей доходов от продажи собственных ценных бумаг (акций и облигаций) и кредитов, полученных с рынка ссудного капитала.

Эффективность самофинансирования и его уровень зависят от удельного веса собственных источников в общем объеме финансовых ресурсов корпорации. В практике промышленно развитых стран (США, Канада, страны ЕС, Япония) его считают высоким, если доля собственных средств превышает 60% от общего объема финансирования (внутреннего и внешнего).

В международной практике для финансового обеспечения перспективных проектов используют следующие источники финансирования:

* Средства частных компаний (корпораций) и индивидуальных инвесторов
* Возможности мирового фондового рынка
* Кредиты международных финансово-кредитных организаций (Международного валютного фонда, Мирового банка, Европейского банка реконструкции и развития и др.)
* Кредиты международных экспортных агентств
* Кредиты национальных коммерческих банков и т.д.

Ни один из перечисленных источников не является единственным возможным. Для многих крупных проектов целесообразно привлекать комбинированные (смешанные) источники финансирования. Инвестиционный процесс предполагает отвлечение значительной части валового внутреннего продукта (ВВП) от текущего потребления на цели накопления. Инвестиционные ресурсы исключаются из расширенного воспроизводства на весь период до ввода в действие производственных мощностей и объектов. В дальнейшем вложенные средства возвращаются инвестору (застройщику) в процессе эксплуатации объектов строительства (за счет выручки от продажи товаров). Большая длительность инвестиционного цикла и высокая стоимость строящихся объектов требуют выделения специальных ресурсов (материалов, оборудования и др.), экономический оборот которых опосредуют денежные средства.

Источники финансирования реальных инвестиций (капитальных вложений) тесно связаны с системой финансово-кредитных отношений, возникающих на микроуровне между участниками инвестиционного процесса – застройщиками, подрядчиками, банками, государством и иными субъектами.

*Бюджетные ассигнования.*

Бюджетные ассигнования осуществляются в процессе выполнения государством своих функций – экономической, оборонной, правоохранительной, созидательной, экологической, социальной и др. по средствам капитальных вложений государство реально влияет на структурную перестройку экономики, обеспечивая повышение эффективности народнохозяйственного комплекса, ликвидация диспропорций в развитии отдельных отраслей и регионов, сохранение единого экономического пространства.

Получателями бюджетных ассигнований могут быть предприятия, находящиеся в государственной собственности, а также юридические лица участвующие в реализации государственных программ. Финансирование государственных инвестиций осуществляется в соответствии с уровнем принятия решений. На федеральном уровне финансируются федеральные программы и объекты, находящиеся в федеральной собственности, на региональном – региональные программы и объекты, находящиеся в собственности отдельных конкретных территорий.

Бюджетному финансированию присущ ряд принципов:

* Получение максимального экономического и социального эффекта при минимуме затрат
* Целевой характер использования бюджетных ресурсов
* Предоставление бюджетных средств стройкам и подрядным организациям по мере выполнения плана и с учетом использования ранее выделенных ассигнований.

Достижение максимального эффекта при минимальных затратах выражается в том, что бюджетные средства должны предоставляться лишь в том случае, если соответствующий проект обеспечивает наибольшую результативность.

Комплексная оценка экономической эффективности любого инвестиционного проекта, в финансировании которого используются средства федерального бюджета, выполняется по системе различных критериев и показателей эффективности, отражающий интересы каждого участника. Для государства в качестве такого критерия выступают макроэкономические показатели – прирост валового и чистого национального продукта, национального дохода; для предприятия размер увеличения прибыли; для населения – размер снижения стоимости квартир, различных услуг социального характера.

Целевой характер использования бюджетных ресурсов заключаются в том , что финансирование конкретных строек и объектов осуществляется после утверждения бюджета на соответствующий год, тем самым обеспечивается контроль за расходованием ресурсов по ранее определенным направлениям.

Финансирование строек и объектов, сооружаемых для федеральных нужд, может быть возвратным и безвозвратным.

Безвозвратное финансирование, как правило, осуществляется в целях развития принципиально новых направлений производственной деятельности, например, таких, которые способны дать импульс развитию сопряженных отраслей. Кроме того, средства федерального бюджета на безвозвратной основе направляются на реализацию конверсионных, оборонных, экологических и др. подобных объектов, не рассчитанных на коммерческую отдачу или ее быстрое получение.

Возвратное финансирование чаще всего сориентировано на коммерческий эффект от осуществляемого инвестиционного проекта. Практика показывает, что любая поддержка со стороны государства наиболее важна именно на ранних стадиях реализации проекта. Поэтому возвратное бюджетное финансирование, как правило, дополняется системой льгот, например налоговых, кредитных, носящих временный характер.

*Внебюджетные средства.*

К внебюджетным средствам относятся:

* Собственные средства предприятий и организаций
* Заемные средства
* Привлеченные средства
* Средства внебюджетных фондов
* Средства индивидуальных застройщиков
* Иностранных инвестиций

К собственным средствам финансирования относятся:

* Прибыль
* Амортизационные отчисления
* Внутрихозяйственные резервы
* Средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий и др.

К заемным средствам финансирования относятся:

* Кредиты банков и др. кредитных институтов
* Эмиссия облигаций фирмы
* Целевой государственный инвестиционный кредит
* Инвестиционный лизинг

К привлеченным средствам финансирования относятся:

* Эмиссия акций фирмы
* Инвестиционные взносы в уставной капитал
* Государственные средства предоставляемые на целевое инвестирование в виде дотаций, грантов и долевого участия
* Средства коммерческих структур предоставляемые безвозмездно на целевое инвестирование.

*Инвестиционные ресурсы предприятия, компании, фирмы.*

К основным источникам формирования капитальных вложений предприятий (фирм) относятся:

* Собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы инвестора (прибыль, амортизационные отчисления, денежные накопления и сбережения граждан и юридических лиц, средства выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий, и др.)
* Заемные финансовые средства инвесторов или переданные им средства (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и др.)
* Привлеченные финансовые средства инвестора (средства, получаемые от продажи акций, паевых и иных взносов членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц)
* Финансовые средства, централизуемые объединениями (союзами) предприятий в установленном порядке
* Средства внебюджетных фондов
* Средства федерального бюджета, предоставляемые на безвозвратной и возвратной основе, средства бюджетов субъектов Российской Федерации
* Средства иностранных инвесторов

Финансирование капитальных вложений по стройкам и объектам может осуществляться за счет как одного, так и нескольких инвестиционных ресурсов.

*Собственные источники* – самые надежные из всех существующих источников финансирования инвестиций в этом случае снижается риск банкротства. Самофинансирование развития предприятия означает его хорошее финансовое состояние, а также обладает определенными преимуществами перед конкурентами, у которых такой возможности нет. Основными собственными источниками финансирования инвестиций в любой коммерческой организации являются чистая прибыль и амортизационные отчисления.

*Амортизация* — это про­цесс переноса стоимости основных фондов на выпускаемую продук­цию в течение их нормативного срока службы. Амортизационные отчисления призваны обеспечить не только простое, но и в определен­ной мере расширенное воспроизводство. В развитых странах аморти­зационные отчисления до 70—80% покрывают потребности предприя­тий в инвестициях. Преимущество амортизационных отчислений как источника инвестиций по сравнению с другими заключается в том, что при любом финансовом положении предприятия этот источник имеет место и остается в распоряжении предприятия.

Таким образом, расширяется и становится более устойчивой финансовая база инвестирования.

Структура собственных источников средств предприятия имеет следующий вид:

* Прибыль от основной деятельности
* Прибыль от реализации выбывшего имущества
* Прибыль от внереализационных операций
* Устойчивые пассивы целевые поступления
* Паевые и иные взносы членов трудового коллектива

Главная цель предприятия в условиях рынка заключается в получении максимальной прибыли, являющейся основным финансовым результатом деятельности предприятия.

*Привлеченные средства* – это средства, предоставленные на постоянной основе, по которым может осуществляться выплата владельцам этих средств дохода (в виде дивиденда, процента) и которые могут практически не возвращаться владельцам. В их числе можно назвать: средства от эмиссии акций; дополнительные взносы (паи) в уставный капитал; также целевое государственное финансирование на безвозмездной или долевой основе.

*Заемные средства* – это денежные ресурсы, полученные в ссуду на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой процента. Заемные средства включают: средства, полученные от выпуска облигаций, других долговых обязательств, а также кредиты банков, других финансово-кредитных институтов, государства.

Мобилизация привлеченных и заемных средств осуществляется различными способами. Основные из них – привлечение капитала через рынок ценных бумаг, рынок кредитных ресурсов, государственное финансирование.

*Эмиссия акций*. Средства от эмиссии акций являются одним из наиболее широко используемых для финансирования инвестиций источников, который активно применяется акционерными обществами для привлечения акционерного капитала. Увеличение собственного капитала через выпуск акций возможно при преобразовании фирмы, испытывающей потребность в финансовых ресурсах, в акционерное общество или при выпуске уже функционирующим акционерным обществом новых акций, которые могут размещаться как среди прежних, так и среди новых акционеров. В последнем случае прежним акционерам предоставляются, как правило, преимущественные права на приобретение новых акций в той пропорции, которая соответствует их доле в уже существующем акционерном капитале, прежде чем новые акции будут предложены сторонним инвесторам. Такая практика позволяет акционерам поддерживать свою долю в капитале на определенном уровне, сохраняя контроль над деятельностью акционерного общества.

*Эмиссия облигаций*. Одним из источников финансирования инвестиционной деятельности может быть эмиссии облигаций, направленная на привлечение временно свободных денежных средств населения и коммерческих структур. Срок облигационного займа, как правило, должен быть не менее продолжительным, чем средний срок осуществления инвестиционного проекта, с тем чтобы погашение обязательств по облигационному долгу производилось после получения отдачи от вложенных средств.

Привлекательность облигаций для потенциальных инвесторов во многом определяется условиями их размещения. Условия облигационного займа включают: сумму и срок займа, число выпущенных облигаций, уровень процентной ставки, условия процентных выплат, дату, формы и порядок погашения, оговорки по вопросам конверсии облигаций, защиту интересов кредиторов и др. Предлагаемые условия должны быть достаточно выгодными для инвесторов и обеспечивать ликвидность облигаций, в ряде случаев – возможность возврата средств по ним до истечения определенного при эмиссии облигаций срока путем купли-продажи на фондовых биржах или через инвестиционные институты внебиржевого рынка.

При выборе источников формирования инвестиционных ресурсов важно учитывать преимущества и недостатки, характерные для различных способов привлечения капитала.

Основным преимуществом эмиссии акций как способа мобилизации финансовых ресурсов акционерными обществами является меньшая степень риска по сравнению с использованием заемных средств, что выражается в следующем:

* Акционерное финансирование позволяет увеличить акционерный капитал на долгосрочной основе. Привлеченные средства выплачиваются их владельцам лишь при ликвидации акционерного общества, в то время как заемный капитал подлежит возврату в оговоренный срок, размещение акций в отличии от кредитных отношений не требует использования залога или гарантий.
* Акционерное общество может не платить дивиденды по обычным акциям при отсутствии прибыли, а по решению собрания акционеров – при наличии прибыли, тогда как при использовании облигационного финансирования необходимо соблюдать принцип платности.
* При финансировании крупных инвестиционных проектов привлечение капитала путем выпуска акций позволяет перенести выплаты средств на тот период, когда проекты будут уже сами генерировать доход.

*Иностранные инвестиции* – это вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории какой-либо страны в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, в том числе денег, ценных бумаг, иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности, а также услуг и информации.

В зарубежной литературе иностранные инвестиции обычно делятся на прямые и портфельные (в отличии от отечественной литературы, где дополнительно выделяют прочие иностранные инвестиции). Прямые инвестиции предполагают такое помещение капитала иностранным инвестором, при котором он приобретает контроль над отечественным предприятием. Обычно это бывает в случаях, когда иностранная компания собирается эксплуатировать данную фирму в своих интересах (получение большей прибыли, проникновение на внутренний рынок в обход высоких таможенных пошлин, перемещение собственного производства в район более низкой заработной платы или близкий к объемным рынкам сбыта или источникам сырья, материалов). При портфельных инвестициях для их владельца имеет значение только доход, а контроль за предприятием его не интересует.

Отношение к иностранным инвестициям в стране зависит от целей, которые она ставит. Прямые инвестиции иностранных фирм рассматриваются не только как дополнительный источник для внутренних капиталовложений, но и как способ получения доступа к новой, более совершенной технологии, к системе сбыта на внешних рынках, к новым источникам финансирования. Иностранные инвестиции могут содействовать ускорению создания новых производств.

Основные формы инвестиций иностранного капитала в отечественную экономику включают:

* Инвестиции в форме государственных заимствований Российской Федерации
* Инвестиции в форме вклада в акционерный капитал российских предприятий
* Инвестиции в форме вложения в ценные бумаги
* Иностранные кредиты
* Лизинговые кредиты
* Финансовые кредиты российским предприятиям.

*Кредит* — это коммерческая сделка, в которой кредитор пере­дает заемщику определенное количество денег (или товаров), а тот обязуется через определенное время вернуть их и выплатить процен­ты в сроки и по схеме, оговоренным в кредитном договоре. Междуна­родный кредит — это кредит в сфере международных экономических отношений. Кредиторами и заемщиками здесь могут быть предприя­тия, банки, государства и международные организации.

Новой формой международного кредитования стало совмест­ное финансирование. Эта форма кредитования используется государ­ствами и банками разных стран для осуществления проектного финансирования, т.е. целевого финансирования крупных, чаще всего международных, инвестиционных проектов.

Конкурентом международного кредитования на рынке ссудных капиталов выступает рынок обязательств.

Главное отличие рынка обязательств от кредитного рынка зак­лючается в оформлении долга заемщика в форме ценной бумаги, свободно обращающейся на рынке. Кредитором в этом случае высту­пает не конкретная фирма или банк, а рынок. Облигация может мно­гократно переходить из рук в руки, прежде чем она будет предъявлена организации-эмитенту к погашению.

*Лизинг* — специфическая форма финансирования в основные фонды, осуществляемая специальными (лизинговыми) компаниями, которые, приобретая для инвестора машины и оборудование, как бы кредитуют арендатора.

Предметом лизинга могут быть любые не потребляемые вещи, в том числе предприятия и другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства, иное движимое и недвижимое имущество, которое может использоваться для предпри­нимательской деятельности.

Предметом лизинга не могут быть земельные участки и другие природные объекты, а также имущество, которое федеральными зако­нами запрещено для свободного обращения или для которого установ­лен особый порядок обращения.

Субъектами лизинга являются:

* лизингодатель — физическое или юридическое лицо, кото­рое за счет привлеченных и/или собственных средств приобретает в ходе реализации договора лизинга в собственность имущество и пре­доставляет его в качестве предмета лизинга лизингополучателю за опре­деленную плату, на установленный срок и на определенных условиях во временное владение и в пользование с переходом или без перехода к лизингополучателю права собственности на предмет лизинга;
* лизингополучатель — физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором лизинга обязано принять предмет лизинга за определенную плату, на установленный срок и на опреде­ленных условиях во временное владение и в пользование в соответ­ствии с договором лизинга;
* продавец — физическое или юридическое лицо, которое по договору купли-продажи с лизингодателем продает последнему в обусловленный срок имущество, являющееся предметом лизинга. Продавец обязан передать предмет лизинга лизингодателю или лизин­гополучателю в соответствии с условиями договора купли-продажи.

Продавец может одновременно выступать в качестве лизингополуча­теля в пределах одного лизингового правоотношения.

*Венчурное (рисковое) финансирование*.

Понятие *«венчурный капитал»* (от англ. venture — риск) озна­чает рисковые инвестиции. Венчурный капитал представляет собой инвестиции в новые сферы деятельности, связанные с большим рис­ком. Финансируются обычно компании, работающие в области высо­ких технологий.

Венчурные инвесторы (физические лица и специализирован­ные инвестиционные компании) вкладывают свои средства в расчете на получение значительной прибыли. Предварительно они с помощью экспертов детально анализируют как инвестиционный проект, так и деятельность предлагающей его компании, финансовое состояние, кредитную историю, качество менеджмента, специфику интеллек­туальной собственности. Особое внимание уделяется степени инновационности проекта, которая во многом предопределяет потенциал быстрого роста компании.

Венчурные инвестиции осуществляются в форме приобретения части акций венчурных предприятий, еще не котирующихся на бир­жах, а также предоставления ссуды или в других формах. Существуют механизмы венчурного финансирования, сочетающие различные виды капитала: акционерный, ссудный, предпринимательский. Однако в основном венчурный капитал имеет форму акционерного капитала.

К венчурным относят небольшие предприятия, деятельность которых связана с большой степенью риска продвижения их продук­ции на рынке. Это предприятия, разрабатывающие новые виды про­дуктов или услуг, которые еще не известны потребителю, но обладают большим рыночным потенциалом.

***Заключение.***

Инвестиции, в первую очередь реальные инвестиции, т.е. капитальные вложения, играют исключительно важную роль в экономике страны и любого предприятия, так как они являются **основой для**:

• систематического обновления основных производственных фондов предприятия и осуществления политики расширенного воспроизводства;

• ускорения научно-технического прогресса и улучшения качества продукции;

• структурной перестройки общественного производства и сбалансированного развития всех отраслей народного хозяйства;

• создания необходимой сырьевой базы промышленности;

• гражданского строительства, развития здравоохранения, высшей и средней школы;

• смягчения или решения проблемы безработицы;

• охраны природной среды и достижения других целей.

Перечень, для чего нужны инвестиции, можно было бы продолжить. Таким образом, инвестиции нужны в первую очередь для оздоровления экономики страны и на этой основе решения многих социальных проблем, прежде всего для подъема жизненного уровня населения.

***Список литературы:***

1. Нешитой А. С. Инвестиции**:** Учебник. — 5-е изд., перераб. и испр. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2007. — 372 с.
2. Грузинов В.П., Грибов В.Д.Экономика предприятия: Учеб. пособие. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2000. - 208 с.: ил.
3. Экономика предприятия сервиса : учебное пособие / В.Д. Грибов, А.Л. Леонов. - М.: КНОРУС, 2006. - 280 с.
4. Инвестиции: учебное пособие / М.В. Чиненов и [др.]; под ред. М.В. Чиненова. - М.: КНОРУС, 2007. - 248 с.
5. Инвестиции: учебное пособие / Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Макарова [и др.]. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: КНОРУС, 2006. - 200 с.
6. Экономика гостиниц и ресторанов: Учеб. Пособие / О.П. Ефимова, Н.А. Ефимова; под ред. Н.И. Кабушкина. – М.: Новое знание, 2004. – 392 с. – (Экономическое образование)
7. Филлиповский Е.Е., Шмарова Л.В., Экономика и организация гостиничного хозяйства., М.:, Финансы и статистика, 2005. – 176 с.
8. О.П. Коробейников, Д.В. Хавин, В.В. Ноздрин Экономика предприятия. Учебное пособие. Нижний Новгород, 2003. – 233 с.