

Э.С. Хазанович, А.М. Ажлуни, А.В. Моисеев

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

Рекомендовано УМО по образованию в области финансов,
учета и мировой экономики
в качестве **учебного пособия** для студентов,
обучающихся по специальностям
«Финансы и кредит» и «Мировая экономика»



МОСКВА
2010

УДК 330.322.01(075.8)

ББК 65.9(2Рос)-56я73

X15

Рецензенты:

Т.В. Филатова, проф. кафедры финансового менеджмента ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве РФ», канд. экон. наук, доц.,

И.А. Рамазанов, заведующий кафедрой коммерции и менеджмента Тульского филиала РГТЭУ, д-р экон. наук, проф.,

В.А. Поляков, заведующий кафедрой менеджмента и маркетинга филиала ВЗФЭИ в г. Туле, д-р экон. наук, проф.

Хазанович Э.С.

X15 Инвестиционная стратегия : учебное пособие / Э.С. Хазанович, А.М. Ажлуни, А.В. Моисеев. — М. : КНОРУС, 2010. — 304 с.

ISBN 978-5-406-00271-1

Предпринята попытка исследовать совокупность вопросов стратегического планирования инвестиций, от правильного решения которых зависит конечный результат инвестиционной деятельности в российской экономике. На основе отечественного и зарубежного опыта инвестирования проведена классификация инвестиций, определена совокупность стратегических инвестиционных решений экономических субъектов, дано описание тех экономических, правовых и социальных факторов, которые формируют эти решения и обеспечивают их эффективность.

Для студентов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Менеджмент», «Мировая экономика», а также для практических работников экономических служб предприятий.

УДК 330.322.01(075.8)

ББК 65.9(2Рос)-56я73

Хазанович Энгель Самуилович

Ажлуни Аднан Марович

Моисеев Александр Васильевич

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

Санитарно-эпидемиологическое заключение

№ 77.99.60.953.Д.003365.04.09 от 01.04.2009 г.

Изд. № 2189. Подписано в печать 07.12.2009. Формат 60×90/16

Гарнитура «PetersburgС». Печать офсетная.

Усл. печ. л. 19,0. Уч.-изд. л. 16,2. Тираж 2000 экз. Заказ №

ООО «Издательство КноРус».

129110, Москва, ул. Большая Переяславская, 46, стр. 7

Тел.: (495) 680-7254, 680-0671, 680-1278.

E-mail: office@knorus.ru <http://www.knorus.ru>

Отпечатано в ОАО «Московская типография № 2».

129085, Москва, пр. Мира, 105.

© Хазанович Э.С., Ажлуни А.М.,
Моисеев А.В., 2010

ISBN 978-5-406-00271-1

© ООО «Издательство КноРус», 2010

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	5
Глава 1. Основные понятия экономической стратегии. Инвестиционная стратегия как один из разделов экономической стратегии	
1.1. Экономическая стратегия.....	7
1.2. Инвестиционная стратегия	10
1.3. Методы разработки инвестиционной стратегии	24
Контрольные вопросы	33
Глава 2. Инвестиции как макроэкономическая проблема	
2.1. Структура инвестиций на макроуровне	34
2.2. Инвестиции и накопления	43
2.3. Оценка источников инвестиций на макроуровне	48
Контрольные вопросы.....	51
Глава 3. Инвестиционная стратегия на современном этапе экономического развития России	
3.1. Особенности современного этапа экономического развития России	52
3.2. Роль инвестиций при решении стратегической задачи превращения России в ведущую энергетическую державу.....	68
3.3. Характер использования инвестиций на наиболее важных направлениях структурной перестройки российской экономики	81
3.4. Основы инвестиционной стратегии российского государства в осуществлении национальных проектов	97
3.5. Развитие финансовой аренды (лизинга) как эффективного способа инвестирования структурной перестройки производства в условиях современной экономики	116

3.6. Стратегия российского государства в сфере иностранных инвестиций	122
3.7. Инвестиционная стратегия российского государства в период экономического кризиса	132
Контрольные вопросы	140

Глава 4. Формирование инвестиционной стратегии на уровне предприятия

4.1. Основы формирования инвестиционной стратегии на уровне предприятия	142
4.2. Этапы формирования инвестиционной стратегии предприятия	163
4.3. Методы сравнительного анализа и отбора вариантов инвестиционной программы. Критерии отбора при анализе проектов	179
4.4. Формирование оптимальной структуры средств обеспечения инвестиций	189
4.5. Амортизационная политика предприятия как элемент его инвестиционной стратегии	207
4.6. Методы оптимального распределения ограниченных ресурсов между несколькими инвестиционными программами	210
4.7. Пути оптимизации инвестиционного портфеля предприятия	216
4.8. Экономические проблемы вложений в недвижимость	236
4.9. Инновационные аспекты инвестиционной стратегии предприятия	240
4.10. Стратегия социально-экономической безопасности бизнеса	252
Контрольные вопросы	264

Глава 5. Методы оценки эффективности инвестиционной стратегии

5.1. Оценка эффективности инвестиционной стратегии на макроуровне	266
5.2. Оценка эффективности инвестиционной стратегии на уровне предприятия	283
5.3. Критерии и показатели оценки эффективности использования ресурсного потенциала предприятия	288
Контрольные вопросы	296

Темы контрольных работ и рефератов 297

Темы для экзамена (зачета) 299

Литература 302

ВВЕДЕНИЕ

Важнейшим условием роста и развития российской экономики является инвестиционная деятельность, рациональная организация которой невозможна без разработки долгосрочных, имеющих стратегическое значение программ на всех уровнях управления экономикой. В этих условиях проблематика стратегического планирования инвестиций должна стать предметом пристального внимания и приложения творческих усилий российских экономистов.

В данном пособии предпринята попытка исследовать совокупность вопросов стратегического планирования инвестиций, от правильного решения которых зависит конечный результат инвестиционной деятельности в российской экономике. На основе анализа отечественного и зарубежного опыта инвестирования в работе проведена классификация инвестиций, определена совокупность стратегических инвестиционных решений экономических субъектов, дано описание тех экономических, правовых и социальных факторов, которые формируют эти решения и обеспечивают их эффективность.

Отдельный раздел посвящен проблеме эффективности инвестиций, особенностям использования ее формального аппарата оценки. С учетом характеристик современного периода развития выявлены наиболее актуальные направления использования инвестиций в целях ускорения экономики, ее структурной перестройки и решения стоящих сейчас перед обществом социальных задач, в том числе в условиях мирового кризиса, которому оказалась подвержена и российская экономика.

Пособие предназначено для студентов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Менеджмент», «Мировая экономика», при изучении курса «Инвестиционная стратегия». Может быть также полезно практическим работникам экономических служб предприятий, осуществляющих планирование инвестиционной деятельности и управление фактическим осуществлением инвестиционных программ.