



Источники финансирования инвестиционной деятельности



ПЛАН

- 1. Структура источников финансирования инвестиционной деятельности (ИД)
- 2. Бюджетные средства как источник ИД
- 3. Собственные средства инициатора проекта: состав и способы формирования
- 4. Привлеченные и заемные средства в ИД

- 5. Кредитные источники ИД:
 - а) Банковский кредит как источник инвестиционных ресурсов
 - б) Лизинговое финансирование инвестиционной деятельности и его формы
 - в) Факторинг как механизм формирования инвестиционных ресурсов
- 6. Иностраннные инвестиции
- 7. Оптимизация источников финансирования ИД

Общая классификация источников



- Каждый источник финансирования инвестиционной деятельности обладает достоинствами и границами применения

Средства Бюджета

Источник	Средства доходной части бюджета
Название	Бюджетные средства
Механизмы формирования	-прямое ,безвозмездное финансирование -бюджетный кредит -бюджетные инвестиции -государственные гарантии -инвестиционный налоговый кредит

Бюджетные средства

достоинства

- Финансирование создания нерыночных благ и услуг
- Структурные преобразования экономики
- Обеспечение экономической самостоятельности государства

*недостатки
(границы)*

- Длительность принятия решения
- Возможность злоупотреблений

Внебюджетные средства

Источник	название	Способы и механизмы формирования
Предложение ИП, образующееся в сфере производства	Собственные средства	-Отчисления от прибыли в фонды накопления - Фонд амортизации - Внутренние ресурсы строительства

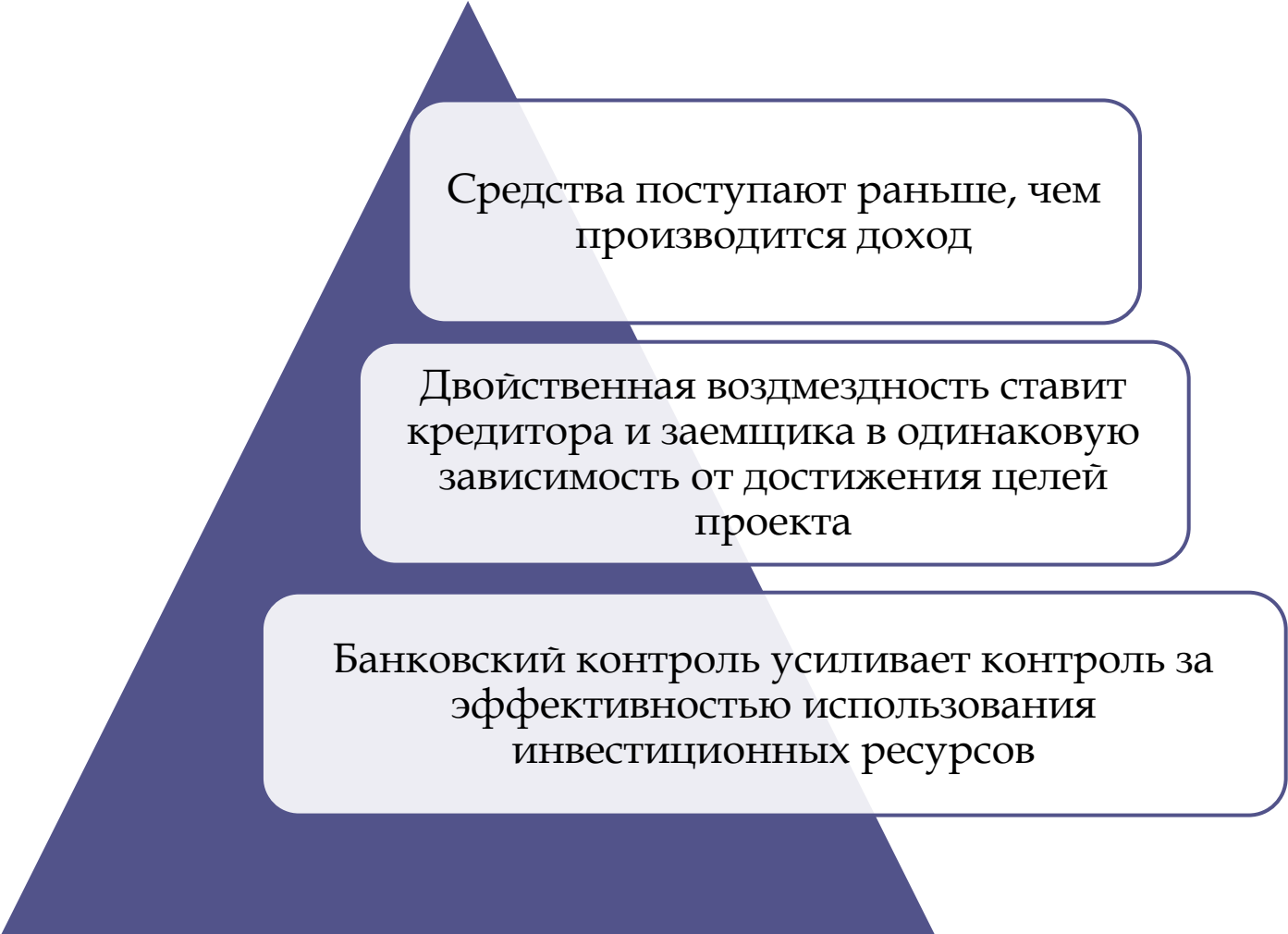
Источник	название	Способы и механизмы формирования
Предложение ИР, образующееся на рынке ценных бумаг	1.Привлеченные средства	Акционирование
	2. Заемные средства	Эмиссия облигаций

Источник	название	Способы и механизмы формирования
Предложение ИР, образующееся на кредитном рынке	Кредитные	- Банковский инвестиционный кредит - Лизинговое кредитование - Ипотечный кредит - Факторинг

Инвестиционный кредит -

- Долгосрочные кредиты на покрытие инвестиционных затрат, объектом которых является инвестиционный проект, нацеленный на формирование и пополнение элементов материальных и нематериальных активов

Достоинства банковского кредита:



Средства поступают раньше, чем производится доход

Двойственная возмездность ставит кредитора и заемщика в одинаковую зависимость от достижения целей проекта

Банковский контроль усиливает контроль за эффективностью использования инвестиционных ресурсов

Границы инвестиционного кредита

- Объективная границы:

Количественная и качественная

- Субъективная граница:

Для заемщика:

- ✓ более высокий банковский процент в сравнении краткосрочным кредитом;
- ✓ достаточно длительный период оформления кредитной сделки;
- ✓ высокие затраты по предпроектным работам

Границы инвестиционного кредита

- Субъективная граница:

Для заемщика:

- ✓ более высокий банковский процент в сравнении краткосрочным кредитом;
- ✓ достаточно длительный период оформления кредитной сделки;
- ✓ высокие затраты по предпроектным работам

Для банка:

Эффективность проекта, срок окупаемости проекта, качество обеспечения, гарантии и др.

ЛИЗИНГ -

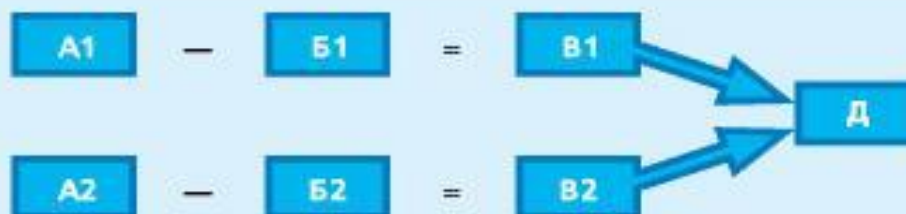
- это система экономических и правовых отношений, в которой предмет лизинга передается во временное владение и пользование. (ФЗ О финансовой аренде (лизинге) № 164-ФЗ от 29 окт. 1998г. (в ред. от 29 янв. 2002 г. № 10-ФЗ))
- это специфическая форма имущественных взаимоотношений партнеров, возникающая в результате приобретения в собственность имущества одним из контрагентов (собственник) и последующем предоставлении этого имущества во временное пользование другому контрагенту (пользователю) за определенную компенсацию.

Этапы лизинговой сделки:

СХЕМА № 1



СХЕМА № 2



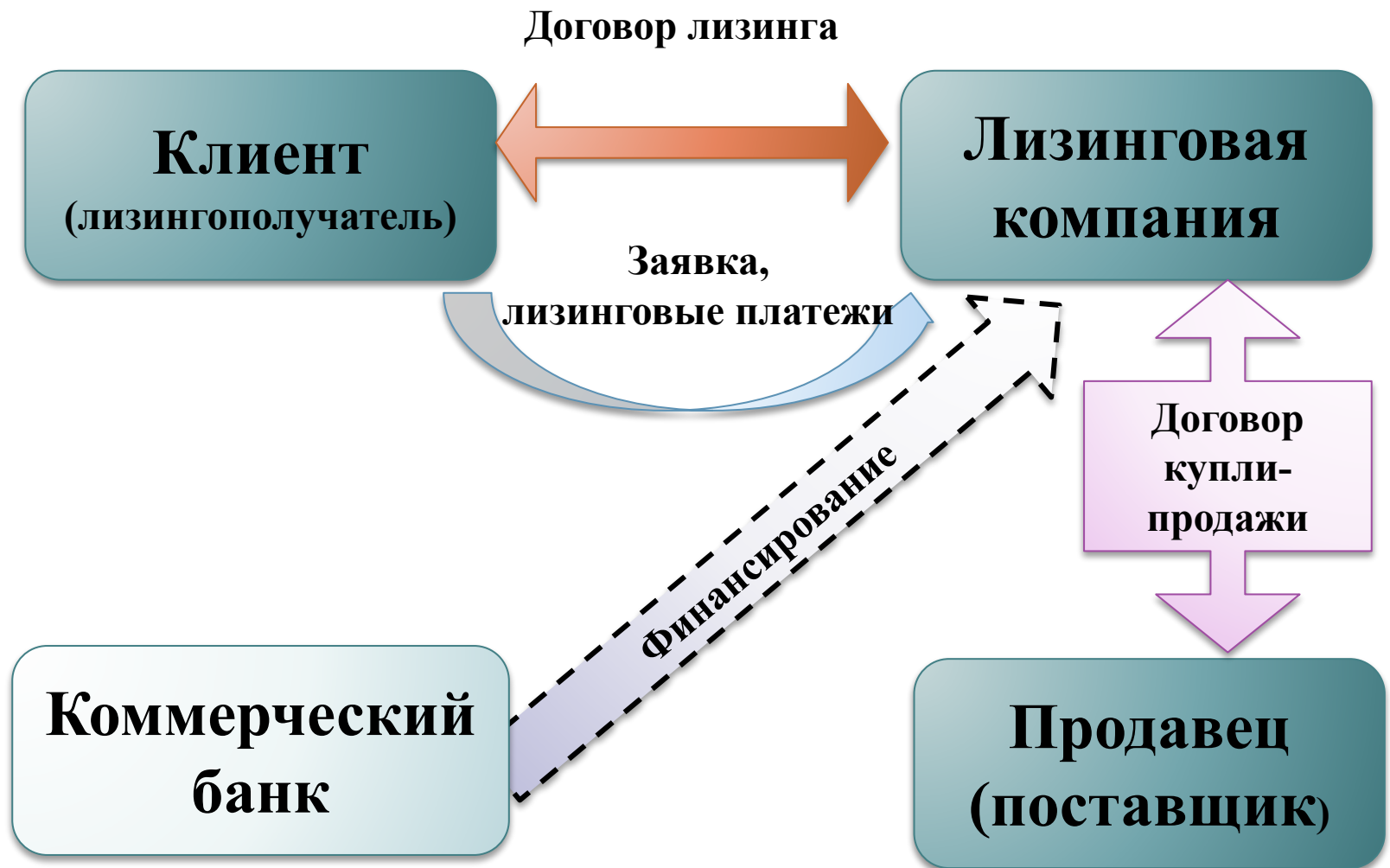
НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

- A1** – налогооблагаемая база
- B1** – лизинговые платежи
- B1** – уменьшение налога на прибыль

НАЛОГ НА ИМУЩЕСТВО

- A2** – налогооблагаемая база (балансовая стоимость предмета)
- B2** – ускоренная амортизация
- B2** – уменьшение налога на имущество
- Д** – экономия 15–20% от стоимости предмета лизинга по сравнению с кредитом

Классический лизинг с участием банка



Основные проблемы лизинга

- несоответствие нормативно-правовой базы внутренним законодательным актам и общепринятым международным законодательным нормам;
- отсутствие единых методов анализа экономической эффективности лизингового проекта в сравнении с альтернативными методами привлечения финансовых ресурсов;
- «устаревшая» методология бухгалтерского учёта лизинговых операций;
- проблема отмены механизма ускоренной амортизации

ФАКТОРИНГ

разновидность посреднической деятельности, при которой фирма – посредник (банк - фактор) за определенную плату получает от предприятия право взыскивать и зачислять на его счет причитающуюся от покупателей суммы денег (право инкассировать дебиторскую задолженность)

Основные функции факторинга

1

- Пополнение оборотных средств поставщика

2

- Управление рисками (кредитным, валютным, процентным, несбалансированной ликвидности)

3

- Управление дебиторской задолженностью



1

Поставка товара покупателю
на условиях отсрочки платежа
за минусом комиссии



2

Уступка права требования долга
по поставке банку, передача
товарораспорядительных
документов в банк



4

Оплата за
поставленный
товар



Выплата финансирования
сразу после поставки

3



Выплата остатка средств

5

Иностранные инвестиции

Источник	Название	Каналы формирования
Предложение инвестиционных ресурсов, образующееся на мировых финансовых рынках	Иностранные инвестиции	1.Межгосударственные инвестиции: -международные займы и займы международных финансовых институтов; -межгосударственная финансовая помощь. 2.Частные инвестиции: -владение пакетом акций (портфельные и прямые инвестиции); - международный лизинг и др

- При формировании источников финансирования инвестиционных проектов необходимо соблюдать комплексный подход

Трудности выбора источников финансирования

- Определение точного объема финансовых ресурсов, необходимых для реализации проекта
- Определение точного объема финансовых ресурсов на начальном этапе финансирования проекта
- Оценка источников финансирования ИД, предлагаемых рынком

Средневзвешенная стоимость капитала

$$WACC = \sum_n^1 w_i \times k_i$$

Направления использования WACC :

- Предельная величина WACC принимается как нижняя граница доходности реальных инвестиций
- Показатель WACC используется для оценки уровня оптимизации структуры капитала
- Уровень WACC позволяет оценить степень риска хозяйственной деятельности предприятия
- WACC – важнейшая характеристика определения рыночной стоимости бизнеса