

Источники и методы финансирования инвестиционной деятельности

Морозов Алексей
4-М группа

Инвестиционные ресурсы предприятия

Инвестиционные ресурсы предприятия

- это все формы капитала, привлекаемого им для осуществления вложений в различные объекты инвестирования.

Источники и методы финансирования инвестиционной деятельности

- *Источники финансирования ИД* - фонды и потоки денежных средств, которые могут быть использованы в качестве инвестиционных ресурсов
- *Методы финансирования ИД* - те способы, благодаря которым образуются источники финансирования и реализуются инвестиционные проекты

Источники финансирования по способу привлечения:

- Внутренние – средства, формируемые на предприятии для обеспечения его развития (капитализируемая часть прибыли, амортизационные отчисления, инвестиции собственников предприятия и т.п.)
- Внешние - средства, формируемые вне пределов предприятия (собственный и привлеченный, включая заемный, капитал - государственное финансирование, инвестиционные кредиты, средства от размещения собственных ценных бумаг и др.)

Источники финансирования по национальной принадлежности:

Формируемые за
счет
отечественного
капитала

Более доступны
для предприятий
малого и среднего
бизнеса

Формируемые за
счет иностранного
капитала

Обеспечивают в
основном
реализацию
крупных ИП
предприятий

Источники финансирования по видам собственности

- Государственные, в т.ч. бюджетные средства, средства государственных внебюджетных фондов, госзаймы и международные кредиты
- Частные, в т.ч. средства коммерческих и некоммерческих организаций, их объединений и физических лиц

Источники финансирования по титулу собственности:

- Собственные – принадлежащие предприятию на правах собственности (капитал фирмы; инвестируемая часть прибыли; амортизационные отчисления; внутрихозяйственные резервы; денежные средства других лиц, переданные на безвозвратной основе для целевого инвестирования)
- Привлеченные, в т.ч. мобилизуемые на финансовом рынке (кредиты банков и бюджетов всех уровней, облигационные займы и средства от продажи акций) и поступающие в порядке перераспределения (ресурсы, формируемые на паевых (долевых) началах; централизуемые финансовые ресурсы объединений предприятий; централизованные бюджетные и внебюджетные ассигнования)

Методы финансирования

- Метод финансирования инвестиций – это механизм привлечения инвестиционных ресурсов с целью финансирования инвестиционного процесса
- В общем виде *проектное финансирование* подразумевает целевой характер использования средств на нужды конкретного ИП; используется для финансирования ИП, связанных с вложениями в реальные, нефинансовые активы, в т.ч. инновационных проектов; может быть внутренним и внешним

Проектное финансирование

Внутреннее (полное самофинансирование, или «*финансирование без леведреджа*») - финансирование ИП исключительно за счёт собственных финансовых средств предприятия, формируемых из внутренних ИСТОЧНИКОВ



Внутреннее финансирование (самофинансирование)

- **Преимущество** - наиболее надёжный метод финансирования инвестиций
- **Недостатки** - трудно прогнозируем в долгосрочном плане и весьма ограничен в объёмах

Характерно:

- на первом этапе жизни предприятия, когда доступ к заёмным источникам капитала затруднён;
- при реализации небольших ИП.

Бюджетное финансирование

- Инвестиционные вложения за счет средств федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ, предоставляемых на возвратной и безвозвратной основе

Основные формы:

- проектные субсидии;
- государственные гарантии;
- целевые инвестиционные налоговые льготы (например, инвестиционный налоговый кредит)

Заемное финансирование:

- *инвестиционное банковское кредитование* (наиболее распространенная форма);
- *целевые облигационные займы*;
- *лизинг оборудования, приобретение которого предусмотрено ИП*;
- *коммерческое кредитование, т.е. приобретение активов с оплатой в рассрочку.*

Основные направления банковского кредитования:

- Инвестиционное кредитование – источником погашения обязательств является вся хозяйственная деятельность заёмщика, включая доходы от ИП; заёмщик - только действующее предприятие; банк обычно не вмешивается в процесс реализации проекта, ограничиваясь текущим контролем
- Проектное финансирование - возврат денежных средств осуществляется на стадии эксплуатации проекта из потока генерируемых им денежных средств; банк не только осуществляет текущий мониторинг, но и является прямым участником ИП

Формы проектного финансирования:

- *с полным регрессом на заемщика* - риски проекта падают в основном на заемщика, «цена» займа невысока, позволяет быстро получить средства, используется для малоприбыльных и некоммерческих проектов;
- *без права регресса на заемщика* - кредитор не имеет гарантий от заемщика и принимает на себя все риски проекта, стоимость финансирования высока, используется для проектов с высокой рентабельностью;
- *с ограниченным правом регресса* – наиболее распространенная форма, предусматривает распределение рисков проекта между участниками, цена финансирования умеренна, все участники проекта заинтересованы в его эффективной реализации.

Кредитное финансирование

- *В целом кредитное финансирование применяется, как правило, для реализации небольших краткосрочных и среднесрочных ИП с высокой нормой рентабельности инвестиций*

Преимущества и недостатки кредитного финансирования

Преимущества:

- Значительный объем средств
- Внешний контроль за использованием предоставленных ресурсов

Недостатки:

- Потеря части прибыли от ИП в связи с необходимостью уплаты процентов по кредиту
- Необходимость предоставления залога или гарантий (обеспечение кредита)
- Увеличение степени финансового риска из-за несвоевременного возврата кредита

Долевое финансирование

- Основная форма – акционерное финансирование (акционирование), т. е. получение инвестиционных ресурсов путем эмиссии акций предприятия с объявлением открытой подписки на них для физических и юридических лиц
- Эффективно применяется для финансирования крупных проектов (техническое перевооружение или реконструкция предприятий, диверсификация деятельности и т.п.)

Преимущества и недостатки акционерного финансирования

Преимущества:

- Неограниченный объем финансирования
- Неограниченный срок привлечения финансовых ресурсов

Недостатки:

- Значительные трудности, связанные с эмиссией акций и их размещением на рынке
- Потеря контроля за деятельностью фирмы

Основные формы смешанного финансирования:

- инновационное кредитование, предусматривающее право конвертировать непогашенную основную сумму долга в доленое участие в предприятии-заёмщике;
- целевая дополнительная эмиссия конвертируемых акций, в т.ч. привилегированных;
- выпуск целевых конвертируемых облигаций.

Особенности венчурного финансирования

(от слова «venture» - «рисковое начинание):

- финансирование инновационных проектов, действительно отличающихся повышенным риском;
- финансирование ещё только начинающих проектов.

Сущность венчурного финансирования

- заключается в предоставлении определённой суммы средств инновационным предприятиям в обмен на долю в УК или пакет акций
- в отличие от акционирования, осуществляется с помощью посредника – венчурной компании
- в отличие от кредитования, осуществляется без предоставления малыми предприятиями обеспечения (например, залога)
- венчурные инвесторы не только обеспечивают небольшие фирмы долгосрочными финансовыми ресурсами, но и управляют самими фирмами после вложения капитала
- механизм финансирования заключается в рискованной схеме - часть из инвестируемых проектов будет иметь столь высокую доходность, что покроет убытки от неудачной реализации остальных проектов