



**Уральский
федеральный
университет**

имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина

Высшая школа
экономики
и менеджмента

www.gsem-urfu.com

ИНВЕСТИЦИИ

Тема 3. Источники финансирования инвестиций.

Юзвович Л.И.
д.э.н., профессор кафедры ФДОиК

Источники финансирования инвестиций



Собственные источники финансирования инвестиций

- **Самофинансирование**

- создание системы самофинансирования
- уровень самофинансирования
- влияние государственного финансирования в частных проектах

- **Прибыль**

- функции прибыли в процессе финансирования инвестиций
- статистика

- **Амортизация**

- функции амортизации в финансировании инвестиций
- виды амортизации (традиционная, промышленная, техническая)
- ускоренная амортизация

Привлеченные источники финансирования инвестиций



Уральский
федеральный
университет

имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина

Высшая школа
экономики
и менеджмента

www.gsem-urfu.com

- **Источники, приравненные к собственным:**
 - добавочный капитал;
 - резервный капитал;
 - фонд накопления;
 - фонд целевого финансирования;
 - устойчивые пассивы.
- **Страховое возмещение** – это сумма, выплачиваемая страховой организацией страхователю имущества при наступлении страхового случая.
- **Средства дольщиков (соинвесторов)**
- **Размещение акций IPO** – это первая публичная продажа акций частной компании, в том числе в форме продажи депозитарных расписок на акции.
- **Бюджетные ассигнования** – это денежные средства из федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ выделяемые на финансирование приоритетных объектов производственного назначения, имеющих народно-хозяйственное значение, в соответствии с утвержденными федеральными целевыми программами.

Бюджетные инвестиции

- *Федеральные целевые программы*

2014 г. – 465175,9 млн.руб.

- Федеральная целевая программа «Развитие транспортной системы России (2010-2020 годы)» - 61,2%
- Федеральная целевая программа «Развитие российских космодромов на 2006-2015 годы» - 5,3%
- Федеральная целевая программа «Экономическое и социальное развитие Дальнего Востока и Байкальского региона на период до 2018 года» - 3,9%
- Федеральная целевая программа развития Калининградской области на период до 2020 года – 2,7%
- Федеральная целевая программа «Культура России (2012-2018 годы)» - 2,4%
- Федеральная целевая программа «Развитие физической культуры и спорта в Российской Федерации на 2006-2015 годы» - 2,3%.

Заемные источники финансирования инвестиций



Уральский
федеральный
университет
имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина
Высшая школа
экономики
и менеджмента
www.gsem-urfu.com

- **Займы** – это средства, полученные в долг от юридических и физических лиц на условиях платности и возвратности (эмиссия ценных бумаг).
- **Кредитные ресурсы:** коммерческий, банковский, государственный (централизованный) кредиты
- **Инвестиционный налоговый кредит** - представляет собой отсрочку уплаты налога.
 - срок предоставления
 - проценты за пользование ИНК
- **Проектное финансирование** - это финансирование инвестиционных проектов, при котором источником обслуживания долговых обязательств являются денежные потоки, генерируемые проектом. Специфика этого вида инвестирования состоит в том, что оценка затрат и доходов осуществляется с учётом распределения риска между участниками проекта
- **Лизинг, форфейтинг, франчайзинг:**
 - увеличение лизинговых сделок на 5 %
 - факторы, отрицательно влияющие на осуществление лизинговых сделок

Факторы, отрицательно влияющие на деятельность организаций, занимающиеся финансовым лизингом

Показатели	2015 г.
Недостаток финансовых средств	47,0
Сложность с получением кредита	9,2
Конкуренция со стороны других организаций, осуществляющих лизинговую деятельность	3,8
Высокий процент коммерческого кредита	58,0
Существующий уровень налогообложения	28,3
Несовершенство нормативно-правового регулирования лизинговой деятельности	62,0

Статистика по источникам финансирования инвестиций

Показатели	2014	2015	Отклонение (+/-)
Инвестиции в основной капитал – всего	100	100	-
собственные средства	45,7	51,1	+5,4
привлеченные средства:	54,3	48,9	-5,4
<i>кредиты банков</i>	10,6	7,8	-2,8
<i>в том числе иностранных банков</i>	2,6	1,9	-0,7
заемные средства	6,4	5,7	-0,7
бюджетные средства (средства консолидированного бюджета):	17,0	16,5	-0,5
<i>федерального бюджета</i>	9,0	9,7	+0,7
<i>бюджетов субъектов Российской Федерации</i>	6,5	5,6	-0,9
<i>средства местных бюджетов</i>	1,5	1,2	-0,3
средства внебюджетных фондов	0,2	0,3	+0,1
средства организаций и населения на долевое строительство	3,5	3,0	-0,5
<i>из них средства населения</i>	2,7	2,4	-0,3
прочие	15,7	14,7	-1,0

Иностранные инвестиции в экономику России

1. Прямые инвестиции (15,4%)
2. Портфельные инвестиции (0,6%)
3. Прочие инвестиции (84,0%)

2013 – 69.219 млн.

долл.

2014 – 22.891 млн.

долл.

География инвестиционного сотрудничества (2014 гг.):

- **взаимодействие с иностранными инвесторами:**

Кипр – 25,7%; Багамы – 16,4%; Виргинские острова – 11,1%; Швейцария – 10,8%; Франция – 9,1%; Китай – 5,5%; Нидерланды – 5,4%; Австрия – 3,7%; США – 3,1%; Бермуды – 2,3%.

- **заметную роль в экономике российских регионов играют:**

Багамы (2791/3764); Швейцария (1086/2472); Китай (597/1271); Австрия (-326/840); США (485/708).

- **проявляют умеренную активность в российских регионах и международные институты – Мировой банк реконструкции и развития (МБРР) и Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР).**

Иностранные инвестиции из российской экономики



Уральский
федеральный
университет
имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина
Высшая школа
экономики
и менеджмента
www.gsem-urfu.com

- Прямые инвестиции

2014 г. - 56.393 млн.долл.

- Страны получатели прямых инвестиций

*Кипр – 41,5%; Швейцария -12,3%; Бермуды – 5,3%;
Нидерланды – 4,0%; Великобритания – 3,4%;
Испания – 3,3%; США – 2,9%; Турция – 2,0%;
Австрия – 2,0%; Гонконг – 1,9%.*

Структура иностраннных инвестиций

Показатели	2014		2015	
	Млн. долл. США	В % к итогу	Млн. долл. США	В % к итогу
Иностраннные инвестиции – всего	154570	100	170180	100
прямые инвестиции:	18666	12,1	26118	15,4
взносы в капитал	9248	6,0	9976	5,9
кредиты, полученные от зарубежных совладельцев организаций	7671	5,0	14581	8,6
прочие прямые инвестиции	1747	1,1	1561	0,9
портфельные инвестиции:	1816	1,2	1092	0,6
акции и паи	1533	1,0	895	0,5
долговые ценные бумаги	282	0,2	186	0,1
из них векселя	254	0,2	132	0,1
прочие инвестиции:	134088	86,7	142970	84,0
торговые кредиты	28049	18,1	27345	16,1
прочие кредиты	97473	63,1	113950	66,9
в том числе на срок:				
до 180 дней	44543	28,8	21647	12,7
свыше 180 дней	52930	34,3	92303	54,2
прочие	8566	5,5	1675	1,0

Преимущества и недостатки собственного и заемного капитала

Источник финансирования	Преимущества	Недостатки
Собственный капитал	1. Простота привлечения (т. к. инвестиционные решения связаны с увеличением собственного капитала). 2. Более высокая способность генерирования прибыли во всех сферах деятельности (т. к. при его использовании не требуется уплата ссудного процента в различных его формах). 3. Повышение финансовой устойчивости предприятия, его платежеспособности и снижение риска банкротства.	1. Ограниченность объема привлечения, а, следовательно, и возможностей существенного расширения инвестиционной деятельности предприятия в период благоприятной конъюнктуры рынка. 2. Высокая стоимость в сравнении с альтернативными заемными источниками формирования капитала. 3. Неиспользуемая возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых средств (т. к. невозможно обеспечить увеличение коэффициента финансовой рентабельности деятельности предприятия над экономической).
Заемный капитал	1. Достаточно широкие возможности привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге предприятия, наличии залога или гарантии поручителя. 2. Обеспечение роста финансового потенциала предприятия при необходимости существенного расширения его активов и увеличения темпов роста объема его хозяйственной деятельности. 3. Более низкая стоимость в сравнении с собственным капиталом за счет обеспечения эффекта «налогового щита» (изъятия затрат на его обслуживание из налогооблагаемой базы при уплате налога на прибыль).	1. Использование этого капитала генерирует наиболее опасные инвестиционные риски в хозяйственной деятельности предприятия – риск снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности. 2. Активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют меньшую норму прибыли, которая снижается на сумму выплаченного процента за кредит. 3. Высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка. В ряде случаев при снижении средней процентной ставки на рынке использование ранее полученных кредитов (особенно на долгосрочной основе) становится невыгодным в связи с наличием более дешевых альтернативных источников кредитных ресурсов. 4. Сложность процедуры привлечения (т. к. предоставление кредитных ресурсов зависит от решения кредиторов, требует в ряде случаев соответствующих сторонних гарантий или залога).

Методы финансирования инвестиций



Уральский
федеральный
университет
имени первого Президента
России Б.Н.Ельцина
Высшая школа
экономики
и менеджмента
www.gsem-urfu.com

- **Отличие понятий:**
 - источники финансирования инвестиций
 - методы финансирования инвестиций
- **Методы финансирования инвестиций:**
 - самофинансирование;
 - акционерное финансирование;
 - заемное финансирование;
 - государственное финансирование;
 - смешанное финансирование;
 - ЛИЗИНГ.
- **Формы финансирования инвестиций** это внешнее проявление сущности метода финансирования.

Взаимосвязь методов и форм финансирования инвестиций

