

Источники финансирования инвестиций

Учебные вопросы

1. Источники финансирования инвестиций.
2. Организационные формы финансирования инвестиций.

Система финансирования инвестиционных проектов

включает:

- Источники финансирования
- Организационные формы финансирования

Согласно ФЗ №39 «...финансирование капитальных вложений осуществляется за счет собственных и (или) привлеченных средств».

К собственным средствам организации относятся

- Чистая прибыль, направляемая на производственное развитие,
- Амортизационные отчисления,
- Суммы, полученные от страховых компаний в виде возмещения ущерба от аварий, стихийных бедствий и т.п.

К привлеченным средствам финансирования проектов

ОТНОСЯТСЯ

- Средства, вырученные в результате выпуска и продажи инвестором акций и других ценных бумаг,
- Средства, выделяемые безвозмездно вышестоящими акционерными, холдинговыми компаниями или ФПГ,
- Средства других предприятий и организаций, привлеченных к участию в инвестиционном проекте на соответствующих условиях,

К привлеченным средствам финансирования проектов

ОТНОСЯТСЯ

- Государственные субсидии, различного рода денежные взносы и пожертвования из региональных и местных бюджетов, фондов поддержки предпринимательства и др., предоставляемые на безвозмездной основе,
- Бюджетные кредиты на возвратной основе, банковские ссуды, средства страховых компаний, инвестиционных фондов (заемные средства)

Классификация источников финансирования инвестиционных проектов

- По видам собственности:
 - государственные,
 - Иностранные,
 - Хозяйствующих субъектов

Классификация источников финансирования инвестиционных проектов

- По степени централизации источников финансирования
 - Централизованные (бюджетные)- средства федерального бюджета, бюджетов субъектов РФ и местных бюджетов,
 - Децентрализованные (внебюджетные) – средства внебюджетных фондов, собственные средства организаций, индивидуальных застройщиков, привлеченные финансовые средства, иностранные инвестиции

Собственные средства предприятий

Чистая прибыль – важнейший источник производственного и социального развития организации. Организации самостоятельно распределяют прибыль, формируют фонды накопления и потребления. Руководство организации стремится направить большую часть прибыли на расширенное воспроизводство. Работники заинтересованы в увеличении фонда потребления. При распределении прибыли важно обеспечить оптимальное соотношение между фондами накопления и потребления. Увеличение размеров отчислений в фонд накопления способствует развитию производства, повышению конкурентоспособности продукции, увеличению прибыли, доходов работников.

Собственные средства предприятий

Амортизационные отчисления. Их преимущество как источника финансирования состоит в том, что они не зависят от финансового состояния организации и всегда остаются в ее распоряжении. Для повышения заинтересованности организации в обновлении основных фондов допускается применение ускоренной амортизации их активной части (машин, оборудования, транспортных средств).

Ускоренная амортизация позволяет:

- Ускорить процесс обновления активной части фондов,
- Уменьшить налог на прибыль,
- Избежать морального и физического износа основных фондов.

С 1992 года амортизируются и нематериальные активы, тем самым расширяется сфера амортизации.

Амортизационные отчисления должны использоваться на:

- реконструкцию, расширение производства,
- Новое строительство,
- Техническое перевооружение (механизацию и автоматизацию производства, внедрение нового оборудования),
- Проведение НИР и НИОКР

Организационные формы финансирования инвестиционных проектов

- Государственное финансирование,
- Акционерное финансирование,
- Смешанное финансирование,
- Банковские кредиты,
- Инвестиционный налоговый кредит,
- Лизинг, форфейтинг,
- Проектное финансирование.

Государственное финансирование инвестиционных проектов

Получателями государственных инвестиций могут быть предприятия, находящиеся в госсобственности, юр.лица, участвующие в реализации государственных программ.

На федеральном уровне финансируются федеральные программы и объекты, находящиеся в федеральной собственности, на региональном – программы и объекты, находящиеся в собственности конкретных регионов.

Государственное финансирование инвестиционных проектов

Бюджетное финансирование инвестиционных проектов осуществляется в формах:

- Финансовой поддержки высокоэффективных инвестиционных проектов на условиях размещения выделенных бюджетных средств на конкурсной основе;
- Централизованного финансирования (частичного или полного) федеральных инвестиционных программ

Государственное финансирование инвестиционных проектов

Предоставляемые на конкурс проекты классифицируются по категориям:

- Категория А – проекты, обеспечивающие производство продукции, не имеющих зарубежных аналогов, при условии защищенности ее отечественными патентами (70-100% финансирования)

Государственное финансирование инвестиционных проектов

- Категория Б – проекты, обеспечивающие производство экспортных товаров несырьевых отраслей, имеющих спрос на внешнем рынке, на уровне мировых образцов (50-70%);
- Категория В – проекты, обеспечивающие производство импортозамещающей продукции с более низким уровнем цен по сравнению с импортируемой (30-50%);

Государственное финансирование инвестиционных проектов

- Категория Г – проекты, обеспечивающие производство продукции, пользующейся спросом на внутреннем рынке (20-30%) .

Государственное финансирование инвестиционных проектов

Финансирование государственных централизованных капитальных вложений за счет средств федерального бюджета может осуществляться на безвозвратной и возвратной основе.

Безвозвратное финансирование осуществляется при реализации оборонных, экологических проектов не рассчитанных на быструю окупаемость затрат.

Возвратное финансирование осуществляется, если проект рассчитан на коммерческий успех.

Государственное финансирование инвестиционных проектов

На возвратной основе средства федерального бюджета выделяются Министерству финансов РФ в пределах кредитов, выдаваемых ЦБ РФ в установленном действующим законодательством порядке. Министерство финансов РФ направляет указанные средства заемщикам на основе договоров с ними через коммерческие банки.

Государственное финансирование инвестиционных проектов

Перечень банков, уполномоченных осуществлять финансирование государственных капитальных вложений за счет средств федерального бюджета, определяется правительственной комиссией по вопросам финансовой и денежно-кредитной политики по представлению Мин.финансов РФ с учетом мнения ЦБ РФ. Банк оценивает состояние кредитоспособности заемщика. Для вновь создаваемого объекта разрабатывается бизнес-план.

Акционерное финансирование инвестиционных проектов

Форма получения необходимых денежных средств для реализации инвестиционных проектов за счет эмиссии ценных бумаг (акций, облигаций). Акционерное финансирование представляет собой заем денежных средств у покупателей ценных бумаг. Владельцы акций приобретают право на получение дивидендов. В зависимости от условий выпуска акций, их владельцы могут приобретать и права участия в управлении создаваемыми акционерными обществами.

Акционерное финансирование инвестиционных проектов

Одной из главных особенностей акционерных обществ является то, что акционер не имеет права требовать от акционерного общества вернуть ему внесенную сумму. Это позволяет акционерному обществу свободно распоряжаться капиталом.

Преимущества акционерного общества:

- Возможность привлечения необходимых средств через выпуск акций,
- Упрощенный порядок выхода из состава акционеров,
- Ограничение риска акционера величиной его пакета акций

Смешанное финансирование ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

- Совместное финансирование инвестиций из федерального, территориального и местных бюджетов;
- Участие федерального, территориального и местных бюджетов в финансировании проектов, реализуемых акционерными обществами на правах совладения собственностью;
- Финансирование инвестиций за счет средств внебюджетных фондов;
- Реализация проектов с привлечением иностранных инвесторов

Кредитование инвестиционных проектов

Кредит - это ссуда в денежной форме, выдаваемая на условиях возвратности, срочности, платности, материальной обеспеченности кредита.

Принципы кредитования:

- возвратность,
- Платность,
- Материальная обеспеченность,
- Срочность.

Классификация кредитов

Классификационный признак	Разновидности кредитов
По типу кредиторов	Государственный Банковский Коммерческий иностраннный
По сроку действия	Долгосрочный (до 5 лет) Краткосрочный (до 1 года)
По цели предоставления	Инвестиционный Ипотечный (под залог имущества) Таможенный (отсрочка таможенных платежей)
По способу погашения кредита	Погашаемые в рассрочку Погашаемые единовременным взносом
По способу взимания ссудного процента	Процент выплачивается на момент общего погашения кредита Процент выплачивается равномерными взносами в течение всего срока кредитования Процент выплачивается в момент

Классификация кредитов

Классификационный признак	Разновидности кредитов
В зависимости от наличия обеспечения по кредиту	Доверительные Обеспеченные (залоговые) Кредиты под финансовые гарантии третьих лиц
По форме предоставления	Финансовый Товарный

Формы банковского кредитования

- Срочный кредит – предоставление кредита на срок и последующее его погашение;
- Контокоррентный кредит – ведение текущего счета предприятия-заемщика банком-кредитором с оплатой банком расчетных документов и зачислением выручки. Банк кредитует недостаточные для погашения внешних обязательств предприятия суммы в пределах, оговоренных кредитным договором, с последующим возмещением со стороны предприятия-заемщика;

Формы банковского кредитования

- **Онкольный кредит** – оформляется под залог товарно-материальных ценностей или ценных бумаг;
- **Учетный кредит** – предоставляется банком путем покупки векселей предприятия до наступления срока платежа;
- **Акцептный кредит** – используется во внешней торговле и предоставляется путем акцепта банком выставленных на него экспортером трат;

Формы банковского кредитования

- Факторинг – приобретение банком права на взыскание долга, предприятие освобождается от риска неоплаты долга, за что уплачивает определенный кредит;
- Форфейтинг – кредитование путем покупки векселей.

Основой кредитных отношений является кредитный договор, в котором предусматриваются определенные условия предоставления кредита:

- Сумма выдаваемого кредита;
- Сроки и порядок его использования;
- Процентные ставки и другие платежи по кредиту;
- Обязанности и экономическая ответственность сторон;
- Формы обеспечения обязательств (залог имущества, поручительство и др.)

При долгосрочном кредитовании в кредитном договоре предусматриваются не жестко определенные размеры процентных ставок, сроки и условия возврата кредитов, а учитываются возможные варианты развития событий как в части непосредственно реализации проектов, так и в части изменения общего экономического положения и общей экономической конъюнктуры в стране. В договорах в связи с этим предусматривается люфт по срокам возврата кредитов, возможность уточнения процентных ставок за пользование ими в соответствии с инфляционными процессами и др. Одновременно кредитор и заемщик определяют меры по минимизации риска инвестиционных вложений, которые отражаются в кредитном договоре.

Достоинства и недостатки кредитного финансирования

Достоинства кредитного финансирования	Недостатки кредитного финансирования
Возможность привлечения значительного объема денежных средств и других материальных ресурсов для реализации инвестиционных проектов, не дожидаясь постепенного накопления собственных средств	Необходимость предоставления соответствующих гарантий или залог имущества
	Повышение риска банкротства в связи с несвоевременностью погашения полученных ссуд
	Потеря чистой прибыли в связи с уплатой ссудного процента

Кроме банков, ссудное финансирование инвестиционных проектов осуществляет ряд других финансовых институтов: страховые компании, негосударственные пенсионные фонды, инвестиционные фонды.

Инвестиционный налоговый кредит

Это форма изменения срока исполнения налогового обязательства, при которой [налогоплательщику](#) предоставляется возможность уменьшить платежи по [налогу на прибыль](#) организации с последующей уплатой суммы кредита и процентов.

Предоставляется на срок от года до 5 лет по налогу на прибыль организации, а также по региональным и местным налогам. Проценты на сумму кредита определяются по ставке, не менее одной второй и не превышающей три четвертых ставки рефинансирования [Центрального банка России](#). В случае если организация включена в реестр резидентов зоны территориального развития, то срок предоставления инвестиционного налогового кредита может быть увеличен до 10 лет, а процентная ставка будет составлять - 0%.

Основания для предоставления инвестиционного налогового кредита

- проведение научно-исследовательских или опытно-конструкторских работ, технического перевооружения производства (на
- осуществление инновационной деятельности или внедренческой деятельности;
- выполнение особо важного заказа по социально-экономическому развитию региона или предоставление особо важных услуг населению.
- выполнение организацией государственного оборонного заказа
- осуществление этой организацией инвестиций в создание объектов, имеющих наивысший класс энергетической эффективности, в том числе многоквартирных домов, и (или) относящихся к возобновляемым источникам энергии, и (или) относящихся к объектам по производству тепловой энергии, электрической энергии, имеющим коэффициент полезного действия более чем 57 процентов, и (или) иных объектов, технологий, имеющих высокую энергетическую эффективность, в соответствии с перечнем, утвержденным Правительством Российской Федерации;(пп. 5 введен Федеральным законом от 23.11.2009 N 261-ФЗ)
- включение этой организации в реестр резидентов зоны территориального развития в соответствии с Федеральным законом "О зонах территориального развития в Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации«.(пп. 6 введен Федеральным законом от 03.12.2011 N 392-ФЗ)

предоставление

Предоставляется на основании заявления и оформляется договором между уполномоченным органом и организацией-налогоплательщиком.

Организация представляет документы:

- Заявление.
- Бизнес-план инвестиционного проекта;
- Данные о предполагаемых сроках и источниках погашения кредита.
- Расчет налога, по которому возможно предоставление инвестиционного налогового кредита, заверенный налоговой инспекцией.
- Баланс с приложением Отчета о прибылях и убытках за предыдущий отчетный период и по итогам предшествующего получению инвестиционного налогового кредита года.
- Документы об имуществе, которое является предметом залога или поручительство.
- Справка налоговой инспекции об отсутствии задолженности.
- Копии учредительных документов налогоплательщика.
- Расчет бюджетной эффективности при реализации инвестиционного проекта.

Инвестиционный налоговый кредит

- Организация может уменьшить платежи по налогу на прибыль в течение срока действия договора. Уменьшение производится по каждому налоговому платежу за каждый отчетный период до тех пор, пока сумма, не уплаченная организацией в результате таких уменьшений (накопленная сумма кредита), не станет равной сумме кредита, предусмотренной договором.
- В отчетном периоде суммы, на которые уменьшаются налоговые платежи, не должны быть больше 50% соответствующих сумм налогов. Стоимость инвестиционного налогового кредита не должна превышать 30% стоимости чистых активов предприятия в случае, если основанием кредита является не инновационная деятельность.

- Особыми формами финансирования инвестиционных проектов являются лизинг и форфейтинг.
- **Лизинг** – комплекс имущественных отношений, которые складываются при передаче имущества во временное пользование. Этот комплекс включает и другие договоры: договор купли-продажи, договор займа. Но отношения по передаче имущества во временное пользование являются определяющими по отношению к остальным.

Виды лизинга

- **финансовый лизинг (лизинг с полной амортизацией)** – лизингодатель обязуется приобрести в собственность указанное лизингополучателем имущество у определенного продавца и передать лизингополучателю это имущество в качестве предмета лизинга за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях во временное владение или пользование. При этом срок соизмерим по продолжительности со сроком полной амортизации предмета лизинга или превышает его;

Виды лизинга

- **оперативный лизинг** – лизингодатель закупает на свой страх и риск имущество и передает его лизингополучателю в качестве предмета лизинга за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях во временное владение или пользование. Срок, на который имущество передается в лизинг, устанавливается на основании договора лизинга

Виды лизинга

- **возвратный лизинг** – продавец предмета лизинга выступает и как лизингополучатель. Собственник оборудования продает его лизинговой фирме и берет это оборудование у него в аренду. Продавец становится арендатором. Возвратный лизинг применяется, когда собственник объекта сделки испытывает острую потребность в деньгах и с помощью данной формы лизинга улучшает свое финансовое состояние.

форфейтинг

- определенная форма кредитования торговых операций. Главным условием форфейтинга является то, что все риски по долговому обязательству переходят к форфейтору без права оборота на продавца обязательства.
- Форфейтер приобретает долговые требования у экспортера на условиях скидки, размер ее зависит от платежеспособности импортера, срока кредита, рыночных процентных ставок в данной валюте и др. Но форфейтинг дороже банковского кредита.
- Продавцом при форфейтировании выступает экспортер, выполнивший обязательства по контракту и стремящийся инкассировать расчетные документы импортера с целью получения наличных средств, снятия с себя кредитного риска и улучшения своей ликвидности, освободив баланс от части дебиторской задолженности.
- В отличие от учета векселей коммерческими банками форфейтинг определяет переход всех видов риска по долговому обязательству к покупателю векселя – форфейтеру. Преимуществами форфейтинга являются стабильная ставка кредитования и простая процедура оформления переуступки векселей

Проектное финансирование

Финансирование инвестиций, при котором источником погашения задолженности являются потоки денежной наличности, генерируемые в результате его реализации.

Проектное финансирование состоит в том, что сам инвестиционный проект, денежные потоки, создаваемые в результате его реализации, являются источником обслуживания долговых обязательств инвесторов.

Проектное финансирование

Особенностью проектного финансирования является подтверждение реальности получения запланированных потоков наличности путем выявления и распределения совокупного риска инвестирования между участниками инвестиционного проекта (инвесторы, подрядные организации, финансовые учреждения, органы гос.управления, поставщики ресурсов и др.)

Проектное финансирование

Учет и распределение рисков между участниками реализации инвестиционных проектов, оценка их затрат и доходов с учетом рисков составляют особенность проектного финансирования, называемого еще и финансированием с определением регресса.

Регресс – обратное требование с возмещением уплаченной суммы, предъявляемое одним физическим или юридическим лицом к другому обязанному лицу.

Формы проектного финансирования

- С полным регрессом на заемщика;
- Без какого-либо регресса на заемщика;
- С ограниченным регрессом на заемщика

Финансирование с полным регрессом на заемщика

Кредитор не принимает на себя никаких рисков, связанных с проектом, ограничивая свое участие предоставлением средств. Весь риск принимает на себя заемщик средств. Наиболее распространенная форма проектного финансирования. Отличается быстротой получения необходимых инвестору средств и более низкой стоимостью кредита.

Финансирование без какого-либо регресса на заемщика

Все риски по реализации проекта принимает на себя кредитор. Стоимость заемных средств в этом случае достаточно высокая, т.к. кредитор получает компенсацию за высокий риск. Такая форма проектного финансирования используется при реализации инвестиционных проектов, имеющих высокий уровень рентабельности вкладываемого капитала, предполагающих выпуск конкурентоспособной продукции. Используется достаточно редко.

Финансирование с ограниченным регрессом на заемщика

Все риски, связанные с реализацией проекта, распределяются между его участниками. Так, подрядная строительная организация гарантирует завершение освоения капитальных вложений, ввод объекта кредитования в эксплуатацию в срок, соблюдение сметной стоимости и т.п.. При нарушениях обязательств подрядная организация берет на себя возмещение убытков. То есть, каждый из участников инвестиционного проекта принимает на себя зависящие от него риски. Достаточно распространенная форма финансирования. В результате разумного распределения рисков снижается цена финансирования.

Задание на дом