

Состав и характеристика источников финансирования

К числу внутренних источников финансирования инвестиционной деятельности относятся прибыль организации, амортизационные отчисления, денежные накопления граждан и юридических лиц, средства, выплачиваемые страховыми организациями в виде возмещения потерь.



Состав и характеристика источников финансирования

В состав внешних источников финансирования инвестиционной деятельности входят банковские кредиты, облигационные займы, средства от продажи акций, бюджетные финансовые ресурсы, предоставляемые на возвратной и безвозвратной основе, целевые средства внебюджетных фондов, средства иностранных инвесторов.



Состав и характеристика источников финансирования

Внешние источники финансирования в свою очередь подразделяются на заемные и привлеченные.



Состав и характеристика источников финансирования

Заемные средства — это денежные ресурсы, полученные в ссуду на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой процентов. Заемные средства включают банковские кредиты, облигационные займы и др.



Состав и характеристика источников финансирования

К привлеченным относят средства, предоставляемые на постоянной основе, по которым может осуществляться выплата владельцам этих средств дохода (в виде дивиденда, процента) и которые могут практически не возвращаться владельцам. Привлеченными средствами являются эмиссия акций, взносы в уставный капитал.



Состав и характеристика источников финансирования

Источники финансирования инвестиционной деятельности в РФ

- собственные финансовые ресурсы предприятий и организаций (прибыль, амортизация, выплаты страхового возмещения)
- заемные финансовые средства
- привлеченные средства
- средства бюджетов, предоставляемые на возвратной основе
- средства бюджетов, предоставляемые на безвозвратной основе



Состав и характеристика источников финансирования

Источники финансирования инвестиционной деятельности в РФ (продолжение)

- средства внебюджетных фондов
- средства иностранных инвесторов



Состав и характеристика источников финансирования

Государственное финансирование включает: кредитование на возвратной и безвозвратной основе, финансирование в рамках федеральных инвестиционных программ и государственные внешние заимствования.



Состав и характеристика источников финансирования

Основным источником финансовых вложений предприятий в инвестиционную деятельность являются их собственные средства, которые составляют основную долю среди всех источников финансирования.



Состав и характеристика источников финансирования

Основным источником финансовых вложений предприятий в инвестиционную деятельность являются их собственные средства, которые составляют основную долю среди всех источников финансирования.



Состав и характеристика источников финансирования

Собственные средства формируются за счет двух основных источников: прибыли, остающейся в распоряжении организации, и амортизационных отчислений.



Состав и характеристика источников финансирования

Собственные средства формируются за счет двух основных источников: чистой прибыли, остающейся в распоряжении организации, и амортизационных отчислений.



Состав и характеристика источников финансирования

Чистая прибыль часть балансовой прибыли предприятия, остающаяся в его распоряжении после уплаты налогов, сборов, отчислений и других обязательных платежей в бюджет. Чистая прибыль используется для увеличения оборотных средств предприятия, формирования фондов и резервов, и инвестиций в производство.



Состав и характеристика источников финансирования

За счет чистой прибыли осуществляются следующие инвестиционные расходы:

- строительство объектов производственного назначения
- реконструкция, техническое перевооружение основных и вспомогательных производств
- приобретение машин и других средств производства
- совершенствование технологий производства
- приобретение ценных бумаг и других финансовых инструментов
- осуществление природоохранных мероприятий

Состав и характеристика источников финансирования

Амортизация – процесс постепенного возмещения основного капитала по стоимости в период его функционирования в производстве.



Состав и характеристика источников финансирования

Амортизация уменьшает налогооблагаемую базу, что увеличивает прибыль организации



Состав и характеристика источников финансирования

Амортизируемым признается имущество со сроком полезного использования более 12 месяцев и первоначальной стоимостью более 10 000 руб.



Состав и характеристика источников финансирования

Норма амортизации – это установленный годовой процент возмещения стоимости основных фондов.



Состав и характеристика источников финансирования

Амортизация не начисляется по следующим объектам:

- земля и иные объекты природопользования, незавершенное капитальное строительство
- имущество бюджетных и некоммерческих организаций, используемое для осуществления некоммерческой деятельности
- по объектам, полученным по договору дарения и безвозмездно
- продуктивный скот, объекты дорожного и лесного хозяйства
- жилищный фонд
- основные средства на консервации свыше трех месяцев, на реконструкции и модернизации – свыше 12 месяцев

Состав и характеристика источников финансирования

Внешние источники финансирования:

- банковский кредит
- эмиссия акций и облигаций
- государственное финансирование
- иностранные инвестиции



Состав и характеристика источников финансирования

Внешние источники финансирования:

- банковский кредит
- эмиссия акций и облигаций
- государственное финансирование
- иностранные инвестиции



Состав и характеристика источников финансирования

Основные виды обеспечения банковского кредита:

- залог
- поручительство
- гарантии



Состав и характеристика источников финансирования

Залог – обеспечение, передаваемое заказчиком кредитору в качестве гарантии возврата ссуды. Для того чтобы обеспечить возврат ссуд, банки обязывают своих клиентов передавать в их распоряжение законные требования на право владения недвижимостью, пакетом акций, оборудованием. Если заемщик не возвращает кредит в назначенный срок, банк имеет право продать этот залог для его компенсации.



Состав и характеристика источников финансирования

Залогом обеспечиваются все требования, возникшие на момент их предъявления:

- сумма основного долга и проценты
- расходы кредитора в связи с исполнением обязательства, включая издержки по реализации имущества, проведению аукционов и т. д.
- расходы кредитора, связанные с содержанием имущества

Состав и характеристика источников финансирования

На практике выделяют два вида залога:

- залог без передачи залогового имущества залогодержателю, когда заемщик продолжает вести предпринимательскую деятельность, используя заложенное имущество (данная форма залога получила наибольшее распространение)
- залог с передачей заложенного имущества залогодержателю (заклад)

Состав и характеристика источников финансирования

Поручительство. Поручитель обязуется перед кредитором отвечать за исполнение заемщиком его обязательства полностью или частично. Поручительства могут давать как юридические, так и физические лица.

В практике встречаются три случая заключения договора поручительства:

- до подписания кредитного договора
- одновременное подписание с кредитным договором трехстороннего договора поручительства
- после того как подписан кредитный договор между банком-кредитором и заемщиком (встречается редко)

Состав и характеристика источников финансирования

Гарантии. Гарантия является односторонней сделкой, в соответствии с которой гарант дает письменное обязательство (гарантийное письмо) банку-кредитору уплатить денежную сумму по предъявлении последним письменного требования об уплате. За получение гарантии должник обязан уплатить гаранту комиссионное вознаграждение в определенном проценте от гарантируемой суммы. Организация, выдающая письменное обязательство, выступает гарантом. Лицо, нуждающееся в гарантии, выступает принципалом. Кредитор, выдающий кредит, является бенефициаром.

Состав и характеристика источников финансирования

Другие формы обеспечения возвратности кредита:

- страхование ответственности за непогашение кредита (ответственность за погашение кредита берет на себя страховая компания)
- переуступка банку требований заемщика (переуступка требований дебиторской задолженности предприятия-заемщика банку по договору цессии)
- штраф, пеня, неустойка

Состав и характеристика источников финансирования

Разновидности банковского кредита:

- инвестиционный кредит
- ипотечный кредит
- аккредитив
- лизинг
- проектное финансирование

Состав и характеристика источников финансирования

Аккредитив представляет собой письменное поручение одного кредитного учреждения другому (во внешней торговле поручение импортера банку) произвести за счет специально забронированных средств оплату по товарно-транспортным документам за отгруженный товар или выдать предъявителю (экспортеру) определенную сумму денежных средств. Применяется при импорте.



Состав и характеристика источников финансирования

Лизинг- одна из разновидностей долгосрочного кредита, при которой собственник имущества (лизингодатель) передает его заемщику (лизингополучателю) в пользование на определенное время за оговоренную плату.



Состав и характеристика источников финансирования

Лизинг — это комплекс трех одновременно совершаемых операций: кредитования, аренды и материально-технического снабжения предприятия.



Состав и характеристика источников финансирования

В лизинговой сделке участвуют: лизингодатель, лизингополучатель и продавец предмета лизинга.



Состав и характеристика источников финансирования

Лизингодатель представляет собой хозяйствующий субъект (лизинговая компания, банк и т.п.) или индивидуального предпринимателя, осуществляющего лизинговую деятельность, т.е. передачу по договору в лизинг специально приобретенного для этого имущества. Иначе говоря, лизингодатель — это арендодатель данного имущества.



Состав и характеристика источников финансирования

Лизингополучатель - это индивидуальный предприниматель или хозяйствующий субъект, получающий имущество в пользование по договору лизинга. Таким образом, лизингополучатель - это арендатор.



Состав и характеристика источников финансирования

Продавец лизингового имущества - хозяйствующий субъект - изготовитель машин и оборудования, а также другой хозяйствующий субъект, продающий имущество, являющееся предметом лизинга.



Состав и характеристика источников финансирования

Лизингодатель по договору лизинга обязуется приобрести в собственность указанное лизингополучателем имущество у определенного продавца и предоставить лизингополучателю это имущество за плату во временное владение и пользование для предпринимательских целей.



Состав и характеристика источников финансирования

По экономической природе лизинг схож с кредитными отношениями и инвестициями. Так, кредитные отношения базируются на трех принципах: срочности (кредит дается на определенный срок), возвратности (возвращается в установленный срок) и платности (за предоставленные услуги берется вознаграждение).

При лизинге собственник имущества, передавая его на определенный срок, получает его обратно, а за предоставленную услугу получает комиссионное вознаграждение.



Состав и характеристика источников финансирования

Проектное финансирование- метод финансирования инвестиционных проектов, когда основным обеспечением предоставляемых банками кредитов является сам проект, т.е. те доходы, которые получит создаваемое или реконструируемое предприятие в будущем в результате реализации конкретного проекта.



Состав и характеристика источников финансирования

В основе лежит учет и управление рисками, распределение рисков между участниками проекта.



Состав и характеристика источников финансирования

Проектное финансирование - финансирование с определением регресса. Регресс- требование о возмещении предоставленной в заем суммы.



Состав и характеристика источников финансирования

Три формы проектного финансирования:

- финансирование без права регресса на заемщика (кредитор не имеет гарантий от заемщика, стоимость финансирования более высокая, характерна для проектов с высокой прибыльностью)
- финансирование с ограниченным правом регресса (распределение рисков между всеми участниками проекта, стоимость финансирования ниже)
- финансирование с полным регрессом на заемщика (наиболее распространенная форма, риски проекта падают на заемщика, относительно невысокая стоимость финансирования)

Состав и характеристика источников финансирования

Три формы проектного финансирования:

- финансирование без права регресса на заемщика
- финансирование с ограниченным правом регресса
- финансирование с полным регрессом на заемщика

Состав и характеристика источников финансирования

Проектное финансирование позволяет:

- использование нескольких источников заемного капитала
- уменьшение вероятности потери капитала для конкретного участника проекта
- более достоверную оценку платежеспособности и надежности заемщика
- рассматривать весь инвестиционный проект с точки зрения жизнеспособности, эффективности, реализуемости
- прогнозировать результаты реализации инвестиционного проекта



Состав и характеристика источников финансирования

Эмиссия акций.

Акции- долевые ценные бумаги, представляющие собой непосредственную долю их владельца в компании.



Состав и характеристика источников финансирования

Обыкновенные акции- предоставляют право на участие в голосовании на собрании акционеров, выплата дивидендов не гарантирована.

Привилегированные акции – не дают право на участие в голосовании на собрании акционеров, но предоставляют право на дивиденды либо в фиксированном виде, либо в свободном, но не ниже дивидендов по обыкновенным акциям.



Состав и характеристика источников финансирования

Увеличение собственного капитала путем выпуска акций возможно при преобразовании фирмы в акционерное общество или при выпуске акционерным обществом новых акций.



Состав и характеристика источников финансирования

Размещение акций позволяет привлечь капитал в больших объемах и на длительный срок. Привлеченные средства выплачиваются их владельцам лишь при ликвидации акционерного общества. При финансировании крупных инвестиционных проектов эмиссия акций позволяет перенести выплаты средств на тот период, когда проекты будут сами генерировать доход.

Состав и характеристика источников финансирования

Облигация- долговая ценная бумага. Выражает обязательство эмитента выплатить сумму долга и процентные платежи по ценной бумаге в определенный срок.

Обеспеченные облигации (закладные) отличаются обязательством гарантированной выплаты за счет предоставления залога в виде имущества эмитента.

Необеспеченные (беззакладные) облигации выпускаются эмитентами с высокой деловой репутацией.



Состав и характеристика источников финансирования

| Внутренние источники | |
|--|--|
| Преимущества | Недостатки |
| Быстрота привлечения | Ограниченный объем капитала |
| Снижение риска неплатежеспособности и банкротства | |
| Полное управление в руках первоначальных учредителей | |
| Внешние источники | |
| Большой объем привлекаемого капитала | Сложность привлечения |
| | Необходимость предоставления гарантий кредиторам |
| | Повышение риска банкротства и неплатежеспособности |
| | Необходимость оплаты ресурсов |
| | Частичная утрата управления деятельностью первоначальными учредителями |

Состав и характеристика источников финансирования

Выделяют два критерия оптимизации внутренних и внешних источников финансирования инвестиционной деятельности:

- обеспечение высокой финансовой устойчивости организации, которая определяется коэффициентом самофинансирования, т. е. долей собственных финансовых ресурсов в общей сумме инвестиционных ресурсов, привлекаемых к финансированию инвестиционной деятельности
- максимизация суммы прибыли от инвестиционной деятельности. При различных сочетаниях внутренних и внешних источников максимизация прибыли достигается в результате эффекта финансового рычага

Состав и характеристика источников финансирования

Суть эффекта финансового рычага заключается в том, что возникает возможность использовать капитал, взятый в долг под процент, для инвестиций, приносящих более высокую прибыль, чем уплаченный процент.

$$R = r + D/K * (r - i)$$

(где D - задолженность, K – собственный капитал, i – проценты по задолженности, r – ставка доходности инвестированного капитала)

Это выражение показывает эффект рычага, который представлен положительной величиной.

Состав и характеристика источников финансирования

Когда доля долга в структуре капитала увеличивается, доходность собственного капитала растет, так как в каждом случае доходность инвестиций превосходит стоимость уплаченных кредиторам процентов.



Состав и характеристика источников финансирования

Виды государственного финансирования(в рамках программ поддержки предпринимательства):

- при финансировании путем предоставления грантов и дотаций денежные средства обычно выделяются под конкретный проект на безвозмездной основе
- долевое участие государства предполагает, что оно выступает в качестве долевого участника в уставный капитал, остальная часть необходимых инвестиционных вложений осуществляется коммерческими структурами
- прямые (целевые) кредиты предоставляются конкретному предприятию или под определенный инвестиционный проект на льготной основе, государство устанавливает величину процентных ставок, срок и порядок возврата кредита
- при предоставлении гарантий по кредитам организация получает коммерческий кредит, а правительство выступает гарантом его возврата, выплачивая сумму кредита в случае невыполнения обязательств организацией

Состав и характеристика источников финансирования

Финансирование в рамках инвестиционных программ (федеральная адресная инвестиционная программа, федеральные и региональные целевые программы)



Состав и характеристика источников финансирования

Федеральная адресная инвестиционная программа (ФАИП) представляет собой документ, устанавливающий распределение бюджетных средств (ассигнований), предусмотренных в законе о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период для реализации инвестиционных проектов возведения, реконструкции, технического перевооружения объектов капитального строительства, приобретения объектов недвижимости и иных капитальных вложений.

Состав и характеристика источников финансирования

Федеральная адресная инвестиционная программа (ФАИП) является частью федерального бюджета на очередной финансовый год, определяет объемы расходов на государственные капитальные вложения, предусматриваемые для реализации долгосрочных (федеральных) целевых программ, а также не включенных в эти программы инвестиционных проектов на основании нормативных актов Правительства РФ и решений иных федеральных органов исполнительной власти.

Состав и характеристика источников финансирования

В ФАИП включаются:

- объекты капитального строительства
- объекты бюджетных инвестиций, относящиеся к собственности юридических лиц, не являющихся государственными или муниципальными учреждениями (предприятиями)
- объекты, находящиеся в собственности субъектов РФ и муниципальных образований, в которые предоставляются субсидии за счет средств федерального бюджета

Состав и характеристика источников финансирования

Федеральные и региональные целевые программы представляют собой увязанный по задачам, ресурсам и срокам осуществления комплекс научно-исследовательских, опытно-конструкторских, производственных, социально-экономических и других мероприятий, обеспечивающих решение системных проблем в области экономического, экологического, социального и культурного развития как РФ в целом, так и отдельных субъектов РФ.

Финансирование целевых программ реализуется на основе смешанного финансирования (с участием средств не только федерального, но и региональных и муниципальных бюджетов, а также различных внебюджетных источников).



Состав и характеристика источников финансирования

Классификация целевые программ:

- содержание (социально-экономические, научно-технические, экологические и пр.)
- по значимости (государственные, региональные, муниципальные)
- по срокам реализации – краткосрочные (до 3 лет), среднесрочные (до 5 лет), долгосрочные (до 10 лет) и постоянные
- по цели разработки – программы конъюнктурного и структурного характера.

Состав и характеристика источников финансирования

Программы конъюнктурного характера направлены на решение задач текущей сбалансированности и стабилизации экономики в краткосрочном периоде (до 3 лет).

Программы структурного характера предполагают решение среднесрочных (3-5 лет) и долгосрочных (свыше 5 лет) проблем качественных преобразований.



Состав и характеристика источников финансирования

Федеральных целевых программ на 2018 год – 25.

