

ИННОВАЦИИ И ИНВЕСТИЦИИ

ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Н.М. Федорова, аспирант
ОАО «Концерн «Созвездие», г. Воронеж

В статье рассматриваются источники формирования ресурсов предприятия. Охарактеризованы собственные, заемные и привлеченные источники инвестиционных ресурсов. Представлены формы вложения капитала инвестирования

Чтобы быть инвестором не обязательно являться владельцем средств, предназначенных для инвестиций, они могут быть как собственными, так заемными.

Исследование источников финансирования инвестиций на макроэкономическом уровне необходимы для определения внутренних и внешних источников инвестирования. Из внутренних источников инвестирования, наиболее традиционно используют национальные источники, в том числе собственные средства предприятий, ресурсы финансового рынка, сбережения населения, бюджетные инвестиционные ассиг-

нования; к внешним источникам относят иностранные инвестиции, кредиты и займы.

Внутренними источниками инвестирования на микроэкономическом уровне являются: прибыль, амортизация, инвестиции собственников предприятия; внешними – государственное финансирование, инвестиционные кредиты, средства, привлекаемые путем размещения собственных ценных бумаг.

При анализе структуры источников формирования инвестиций на микроуровне, выделяют три основные группы источников: собственные, привлеченные, заемные (рисунок).



Источники формирования инвестиций

Прибыль является главным среди собственных источников инвестиций, остающаяся в распоряжении предприятий после уплаты налогов и других обязательных платежей. Часть этой прибыли, направляемой на развитие (в фонд накопления), может быть использована на любые инвестиционные цели.

Второстепенным источником собственных средств субъектов хозяйствования являются амортизационные отчисления. Их размер зависит от объема используемых на предприятии основных фондов и принятой политики амортизации.

Более того, к собственным источникам инвестиций относятся реинвестируемая часть вне оборотных активов (например, средства полученные от реализации основных фондов); страховые суммы возмещения убытков; резервы и прочее.

Для внутренних (собственных) источников характерны следующие положительные особенности: простота и быстрота привлечения; высокая отдача по критерию нормы прибыльности инвестируемого капитала; существенное снижение риска неплатежеспособности и банкротства субъектов при их использовании. Вместе с тем, им присущи следующие недостатки: ограниченный объем привлечения, а, следовательно, и возможностей существенного расширения инвестиционной деятельности при благоприятной конъюнктуре инвестиционного рынка; ограниченность внешнего контроля за эффективностью использования.

Денежные средства, полученные в ссуду на определенный срок и подлежат возврату с уплатой определенного процента называются заемными. Среди заемных источников финансирования инвестиций главную роль обычно играют долгосрочные инвестиционные кредиты банков. Кредиты выдаются при соблюдении основных принципов кредитования: возвратности, срочности, платности, обеспеченности, целевого использования. Однако в современных условиях этот источник применяется не так часто, в связи с высокой ставкой банковского процента и несоответствием сроков реализации реальных инвестиционных проектов срокам предоставления кредитов.

Не получила широкого распространения эмиссия облигаций, в связи с неразвитостью фондового рынка и невысокими размерами уставного капитала многих предприятий.

Целевые государственные кредиты предоставляются, как правило, конкретному предприятию на льготной основе. При этом государство устанавливает величину процентной ставки, срок и порядок возврата кредита.

Инвестиционный лизинг является одной из наиболее перспективных форм привлечения заемных ресурсов. Лизинг рассматривается как разновидность долгосрочного кредита, предоставляемого в натуральной форме и погашаемого в рассрочку. Острый дефицит инвестиционных ресурсов, с одной стороны,

и значительное количество неиспользуемых производственных объектов и оборудования вследствие экономического спада в ряде отраслевой экономики, с другой, создают предпосылки для широкого использования инвестиционного лизинга в практике финансирования инвестиций.

Новой формой заимствования инвестиционных ресурсов - является селенг. Селенг представляет собой специфическую форму обязательств, состоящую в передаче собственником (юридическим или физическим лицом) прав по пользованию и распоряжению его имуществом за определенную плату. В качестве имущества могут выступать здания, сооружения, оборудования, сырье и материалы, денежные средства, ценные бумаги, а также продукты интеллектуального и творческого труда. При этом собственник остается владельцем переданного внаем имущества и может по первому требованию вернуть его. Селенг – кампания привлекает и свободно использует по своему усмотрению имущество и отдельные имущественные права юридических лиц и граждан. Инвестиционный селенг по форме финансирования очень близок к банковской деятельности. Оказывается финансовая помощь предприятиям с помощью селенга, которые испытывают дефицит в различных видах ресурсов, включая и денежные средства. В зарубежной практике селенг является одним из важнейших инструментов финансирования инвестиций в различных сферах бизнеса.

К привлеченным относятся средства, предоставляемые на постоянной основе, по которым может осуществляться выплата владельцам этих средств дохода (в виде дивидендов, процентов), и которые как правило не возвращаются владельцам.

Среди привлеченных источников финансирования инвестиций в первую очередь рассматривается возможность использования акционерного капитала. Этот источник может быть использован компаниями и их самостоятельными структурами (дочерними фирмами), создаваемыми в форме акционерных обществ (для инвестиционных компаний и инвестиционных фондов аналогичной формой привлечения капитала является эмиссия инвестиционных сертификатов). Для предприятий иных организационно-правовых форм основной формой дополнительного привлечения капитала является расширение уставного фонда за счет дополнительных взносов отечественных и зарубежных инвесторов.

Главным источником инвестиционных ресурсов являются бюджеты: федеральные и региональные. Государственное финансирование инвестиционных проектов может осуществляться в форме дотаций, субсидий и грантов, долевого участия в проекте.

При финансировании путем предоставления дотаций, субсидий и грантов средства обычно выделяются под конкретный проект на безвозмездной основе.

Участие государства заключается в том, что оно через свои структуры выступает в качестве вкладчика, а остальная часть необходимых инвестиционных вложений осуществляется коммерческими структурами. Такая технология инвестирования называется проектным финансированием. Особенностью такой формы финансирования является возможность совмещения различных видов капитала: государственного, банковского, коммерческого, международного. При этом происходит рассредоточение риска между участниками инвестиционного проекта.

На конкурсной основе из выделенных бюджетных средств, возможна финансовая поддержка перспективных инвестиционных проектов.

Внешние (заемные и привлеченные) источники финансирования характеризуются следующими положительными особенностями: возможность привлечения значительного объема этих средств, во много раз превышающего объем собственных инвестиционных ресурсов; внешним контролем за эффективностью инвестиционной деятельности и реализацией внутренних резервов ее повышения. К недостаткам внешних источников финансирования можно отнести: сложность привлечения и оформление; более продолжительный период привлечения; необходимость предоставления соответствующих гарантий (на платно основе) или залога имущества; повышение риска банкротства в связи с несвоевременным погашением полученных ссуд; потеря части прибыли от инвестиционной деятельности в связи с необходимостью уплаты ссудного процента; частичная потеря функций управления деятельностью предприятия (при акционировании) [2].

Специальные функции отражают управленческие процессы, которые способствуют выполнению общих функций управления. К ним относятся:

разработка инвестиционной стратегии предприятия;

оценка и отбор инвестиционных проектов;

обеспечение инвестиционными ресурсами;

управление денежными потоками по инвестиционной деятельности;

мероприятия по снижению риска инвестиционных вложений;

организация экономических отношений и связей между субъектами инвестиционной деятельности [1].

Процесс управления инвестициями – это процесс взаимодействия субъекта и объекта инвестирования, в ходе которого осуществляется стратегически направленное вложение различных видов инвестиционных ресурсов с целью получения управляемого инвестиционного дохода (эффекта) и последующего воспроизводства инвестиционных ресурсов на расширенной основе [3].

Развитие российских предприятий ограничено их нерациональной структурой, обусловленной распылением средств по непрофильным направлениям, что ограничивает решение инвестиционных проблем. Опыт стран с развитой рыночной экономикой показывает, что высокая концентрация акционерного капитала увеличивает инвестиционную привлекательность предприятий и позволяет проводить инвестиционную политику, ориентированную на рост их стоимости в долгосрочном периоде.

Оценка альтернативных инвестиционных предложений осуществляется в два этапа:

устанавливается соответствие инвестиционных целей деловой стратегии развития данного вида деятельности и общей стратегии предприятия;

определяется реализуемость инвестиционного проекта по критерию экономической эффективности.

Выбор метода определения эффективности зависит от объекта вложений:

проекты рационализации оцениваются на основе внутренней нормы рентабельности;


инвестиции в освоении новых изделий – расчет их жизненного цикла;

проекты приобретения долевых участия или покупки предприятий – анализ затрат и результатов;

инвестиции в новые технологии с комплексным эффектом, например системы автоматизированного проектирования, помимо количественного стоимостного анализа оценивают с помощью экспертных методов.

Литература

1. Самогородская, М. И. Основы инвестиционного менеджмента [Текст]: учеб. пособие / М. И. Самогородская. Воронеж: ВИЭСУ, 2008. - 24 с.
2. Шарп, У. Инвестиции [Текст]: пер с англ. / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бэйли. – М.: ИНФРА-М, 2009. - 244 с.
3. Штефан, В. И. Развитие инвестиционной деятельности на предприятиях [Текст] / В. И. Штефан // Фундаментальные и прикладные исследования. - № 4 (19). – 2007. - 138 с.
4. Экономическая энциклопедия [Текст]. Т. 2. - К.: «Академия», 2007. - 385 с.

 8-950-767-97-58

E-mail: natalya-fedorova-1978@list.ru

Ключевые слова: источники инвестиций, инвестиционный процесс, формирование инвестиций.