# *Реферат*

# *по курсу «Инвестирование»*

# *на тему:*

# ***Финансовое обеспечение инвестиционных проектов***

### Николаев 2004

**Содержание**

Введение 3

1. Особенности определения источников формирования инвестиций 4

2. Финансирование на безвозвратной и возвратной основе. Принципы финансово-кредитных отношений между субъектами инвестиционной деятельности 5

3. Источники формирования инвестиционных средств предприятия 6

3.1. Внутренние источники формирования инвестиций предприятия 7

3.2. Внешние источники формирования собственных инвестиционных ресурсов предприятия 8

3.3. Источники формирования заёмных инвестиционных ресурсов предприятия 9

Заключение 12

Список литературы 13

Введение

Заключительным этапом управления формированием инвестиционных ресурсов в целом по предприятию явля­ется определение конкретных источников их привлечения. Этот процесс является частью более общего процесса — фор­мирования финансовых ресурсов для обеспечения всех по­требностей стратегического развития предприятия.

Определение источников формирования инвестиционных ресурсов предприятия является одной из важнейших задач для успешного функционирования предприятия и успешной реализации инвестиционных проектов.

Важной особенностью выбора источников формиро­вания инвестиционных ресурсов является достаточно широ­кая их альтернативность для удовлетворения одних и тех же инвестиционных потребностей предприятия. Эта альтер­нативность формируется не только в диапазоне возможного привлечения собственных или заемных источников ин­вестиционных ресурсов (например, собственный капитал или долгосрочный кредит), но и в диапазоне каждого из этих ви­дов привлекаемого капитала (собственный капитал, привле­каемый из внутренних или внешних источников; заемный капитал, привлекаемый в форме долгосрочного кредита бан­ка, финансового лизинга или облигационного займа). По­этому в основе выбора конкретных источников формирова­ния инвестиционных ресурсов из возможных их альтернатив всегда лежит сравнительная их оценка по критерию стоимо­сти капитала, дополняемая учетом ряда других факторов.

Основные виды источников формиро­вания инвестиционных ресурсов предприятия, а также факторы выбора данных источников предлагаются для рассмотрения в данном реферате.

1. Особенности определения источников формирования инвестиций

Определение источников формирования инвестици­онных ресурсов предприятия имеет ряд отличительных особенностей.

Одной из таких особенностей является то, что инвес­тиционный процесс в рамках большинства инвестицион­ных проектов характеризуется довольно продолжительным периодом, что соответственно определяет и долгосрочное отвлечение финансовых средств на инвестиционные цели. Поэтому источниками формирования инвестиционных ре­сурсов кроме собственного капитала могут выступать, как правило, только долгосрочные кредиты и займы, а также финансовый лизинг. Краткосрочные заемные инвестици­онные ресурсы используются в процессе инвестиционной деятельности лишь в исключительных случаях.

Кроме того, при выборе источников формирования инвестиционных ресурсов следует учесть, что их предо­ставление предприятию на длительный период формирует для кредитора более высокий уровень финансового риска (в сравнении с краткосрочным кредитованием), что соот­ветственно существенно повышает стоимость заемных ин­вестиционных ресурсов и определяет необходимость более надежного их обеспечения (дополнительными гарантиями, залогом, закладом и т.п.). С учетом этих условий стоимость предлагаемого долгосрочного заемного капитала на отече­ственном финансовом рынке часто превышает не только стоимость собственного капитала (с учетом налоговой его нагрузки), но и возможный уровень инвестиционного до­хода предприятия (что делает его инвестиционную деятель­ность, связанную с использованием заемного капитала, неэффективной). Поэтому в процессе выбора источников формирования инвестиционных ресурсов предприятия их стоимость должна сравниваться не только между собой, но и с прогнозируемым уровнем инвестиционного дохода.

И наконец, при выборе конкретных источников фор­мирования инвестиционных ресурсов следует учитывать прогнозируемые пропорции объемов отдельных направле­ний инвестирования — реального и финансового. Если финансовое инвестирование предприятия осуществляется преимущественно за счет собственных внутренних источ­ников инвестиционных ресурсов, то реальное — за счет более широкого круга как собственных, так и заемных средств.

**Финансовое обеспечение инвестици­онного процесса** — это, по сути, участие финансов в воспро­изводстве основного капитала. В экономической теории раз­витых стран различаются понятия финансирования и инве­стирования. [5, с.246]

Процесс определения источников и выделения (при­влечения займа) денежных средств для инвестиций называет­ся **финансированием.**

Процесс применения денежных средств в качестве дол­госрочных вложений означает инвестирование, т. е. финанси­рование предшествует инвестированию.

1. Финансирование на безвозвратной и возвратной основе. Принципы финансово-кредитных отноше­ний между субъектами инвестиционной деятельности

После поиска источников финансирования и определе­ния структуры, оформления договоров финансирования (кре­дитного договора) начинается процесс инвестирования, т. е. превращение денежной формы капитала в производительную. Затем капитал в процессе оборота начинает приносить доход в виде денежных потоков (прибыли и амортизации) и час­тично высвобождаться (через ликвидность), пополняя тем самым собственные источники финансирования.

Финансовое обеспечение проектов может осуществлять­ся на безвозвратной или возвратной основе.

*Финансирование на безвозвратной основе* — это предоставление денежных средств (осуществление затрат) различными инвесторами на неопределенное время в надежде на получение от реализации проекта в будущем доходов, которые покроют с прибылью эти расходы.

*Финансирование на возвратной основе* — это предоставле­ние инвестором денежных средств на определенное время, с обя­зательством вернуть их к обусловленному сроку с процентами.

При первом методе источниками финансирования явля­ются бюджетные ассигнования, государственные субсидии, средства внебюджетных фондов, собственные средства инвес­торов, а также привлеченные ими средства (финансирование за счет выпуска акций).

При втором методе используется национальный кредит, кредиты международных финансово-кредитных институтов, коммерческих банков и других финансово-кредитных учреж­дений.

Все большее значение как источник финансирования приобретают другие заемные средства: коммерческий кредит, ипотечные ссуды, средства кредитных союзов, средства от вы­пуска и продажи облигаций, средства от лизинговых и факторинговых операций.

*Основными принципами* финансово-кредитных отноше­ний между субъектами инвестиционной деятельности являют­ся договорной, прямой, целевой и непрерывный характер фи­нансирования, принцип взаимного финансового контроля.

Финансирование проектов осуществляется *на основании договоров (контрактов)* по мере их выполнения. В соответ­ствии с этим принципом оплата работ или услуг производит­ся после их выполнения в целом или по мере выполнения отдельных этапов.

Проектно-изыскательские работы обычно оплачиваются либо за проект в целом, либо за выполненную проектно-сметную документацию.

*Прямой и целевой характер финансирования* обусловливают поступление средств непосредственно заказчику и только на тот объект, для которого они предусмотрены.

*Ритмичность и непрерывность* производ­ства требуют и непрерывности его финансирования, своевре­менной оплаты выполненных работ.

Финансовый контроль за целевым и рациональным ис­пользованием выделенных средств осуществляется в зависи­мости от формы собственности инвестора и используемых ис­точников финансирования проекта, например, при бюджет­ных ассигнованиях его осуществляют государственные органы финансово-хозяйственного контроля, при долгосрочном кре­дите — коммерческие банки.

1. Источники формирования инвести­ционных средств предприятия

Источники финансирования реальных инвести­ций тесно связаны с финансово-кредитным механиз­мом инвестиционной сферы, где происходит их прак­тическая реализация.

Классической формой самофинансирования ин­вестиций в индустриальных странах с развитой ры­ночной экономикой являются собственные средства корпораций в виде нераспределенной прибыли и амортизации, которые дополняются определенной долей эмиссии (выпуска) ценных бумаг (акций и об­лигаций) и кредита, полученного с рынка ссудного капитала (рис. З).

|  |
| --- |
| Валовая прибыль (объём продаж минус издержки производства) |
| (-) Минус торгово-административные расходы |
| (-) Минус амортизация основного капитала  Инвестиции в основной капитал |
| (=) Операционная прибыль |
| (-) Минус процентные платежи по заёмным средствам |
| (=) Прибыль до вычета налога |
| (-) Минус налог на прибыль |
| (=) Чистая прибыль |
| (-) Минус дивиденды по акциям |
|  |
| Нераспределённая прибыль |
|  |
| Средства, мобилизуемые с финансового рынка (фондового и кредитного)  *Портфельные (фондовые) инвестиции*  *Резервный (страховой) капитал*  Инвестиции в оборотный капитал |

Рис.3 Источники финансирования инвестиций предприятий

Следовательно, капиталовложения в основные средства финансируются в Украине за счет:

• собственных финансовых ресурсов и внутрихозяй­ственных резервов инвесторов (чистой прибыли; амортизационных отчислений; сбережений граж­дан и юридических лиц; средств, выплачиваемых органами страхования в виде возмещения потерь от стихийных бедствий, аварий и т.д.);

• заемных финансовых средств инвесторов (бан­ковских кредитов, облигационных займов и др.);

• привлеченных финансовых средств инвесторов (средств, полученных от эмиссии акций, паевых и иных взносов физических и юридических лиц в уставный капитал);

• денежных средств, централизованных доброволь­ными союзами (объединениями) предприятий и финансово-промышленными группами;

• средств федерального бюджета, предоставляемых на безвозмездной и возмездной основах; средств бюджетов субъектов Российской Федерации; « средств внебюджетных фондов (например, до­рожного фонда);

• средств иностранных инвесторов.

Финансирование капитальных вложений по стройкам может осуществляться как за счет одного, так и нескольких источников.

* 1. Внутренние источники формирования инвестиций предприятия

Основные формы привлечения собственных инвести­ционных ресурсов предприятия, за счет внутренних источ­ников, представлены на рис. 3.1

Среди представленных на рисунке видов внутренних источников формирования инвестиционных ресурсов предприятия главенствующая роль принадлежит реинвес­тируемой части чистой прибыли.

Прочие внутренние источники

Иммобилизуемая в инвестиции излишняя сумма собственных оборотных активов

Средства от продажи выбывающих необоротных активов

Амортизационные отчисления

Реинвестируемая часть чистой прибыли

Внутренние источники формирования

собственных инвестиционных ресурсов предприятия

Рис.3.1 Основные виды внутренних источников формирования

собственных инвестиционных ресурсов предприятия

Именно этот источник формирования инвестиционных ресурсов обеспечивает приоритетное направление возрастания рыночной стоимо­сти предприятия. В формировании конкретной суммы средств, привлекаемых за счет этого источника, большую роль играет дивидендная политика предприятия (полити­ка распределения его чистой прибыли). Инвестиционные ресурсы, формируемые за счет этого источника, имеют наиболее универсальный характер использования — они могут быть направлены на удовлетворение любых видов инвестиционных потребностей предприятия.

Вторым по значению внутренним источником форми­рования собственных инвестиционных ресурсов являются амортизационные отчисления. Этот источник отличается наиболее стабильным формированием средств, направляе­мых на инвестиционные цели. Вместе с тем, целевая на­правленность этого источника носит узкий характер — формируемая за счет амортизационных отчислений сумма инвестиционных ресурсов направляется в основном на ре-новацию действующих основных средств и нематериаль­ных активов. Размер этого источника формирования соб­ственных инвестиционных ресурсов зависит от объема используемых предприятием амортизируемых внеоборот­ных активов и принятой им амортизационной политики (выбранных методов амортизации). [2, с.140]

Кроме прибыли и амортизации, к собственным источ­никам финансирования принято относить мобилизацию внут­ренних ресурсов (МВР). К ним относятся средства от реали­зации выбывающего оборудования, ненужных материалов, инструмента, инвентаря, ликвидации временных зданий и сооружений, реализации попутно добываемых полезных ис­копаемых (за вычетом затрат по их реализации).

При хозяйственном способе строительства к МБР отно­сятся плановые накопления и экономия от снижения себе­стоимости строительно-монтажных работ, амортизация по средствам труда, используемым в строительстве.

* 1. Внешние источники формирования собственных инвестиционных ресурсов предприятия

Основные виды внешних источников формирования собственных инвестиционных ресурсов приведены на рис. 3.2

Характеризуя состав приведенных источников, следу­ет отметить, что в литературе они обычно характеризуют­ся термином "привлеченные инвестиционные ресурсы". Это связано с тем, что в отличие от внутренних источни­ков до момента их поступления на предприятие они не носят титула его собственности и требуют от предприятия определенных усилий и затрат по их привлечению. Одна­ко по мере их поступления они входят в состав собствен­ного капитала предприятия и в дальнейшем использовании характеризуются соответственно как собственные ин­вестиционные ресурсы.

Среди перечисленных видов этих источников форми­рования инвестиционных ресурсов наибольшую роль иг­рают эмиссия акций (для акционерных обществ) или при­влечение дополнительного паевого капитала (для других видов обществ). Безвозвратные ассигнования из бюджетов используются для финансирования инвестиционной дея­тельности преимущественно государственных предприятий.

Акционирование как метод финансирования ин­вестиций обычно используется для реализации круп­номасштабных проектов при отраслевой или реги­ональной диверсификации инвестиционной деятель­ности.

Эмиссия акций

Внешние источники формирования собственных инвестиционных ресурсов предприятия

Привлечение дополнительного паевого капитала

Ассигнования из бюджетов разных уровней на безвозвратной основе

Целевые ассигнования негосударственных фондов и институтов на безвозвратной основе

Прочие внешние источники

Рис. 3.2 Основные виды внешних источников формирования собственных инвестиционных ресурсов

* 1. Источники формирования заёмных инвестиционных ресурсов предприятия

Основные виды источников формирования заемных инвестиционных ресурсов представлены на рис. 3.3. Кредитное финансирование обычно выступает в двух формах: в виде получения долгосрочных банковских ссуд на реализацию конкретных проек­тов и облигационных займов. Долгосрочные кредиты коммерческих банков привлекаются сейчас в реальные и быстрореализу­емые проекты с высокой нормой прибыльности (до­ходности) инвестиций. [2, с.142]

В отличие от бюджетных средств привлечение долгосрочных кредитов банков на капиталовложения повышает ответственность за­емщиков за их рациональное использование благо­даря возвратности и платности заемных средств. Конкретные сроки предоставления долгосрочного кредита и сроки его погашения определяются до­говором между заемщиком и коммерческим бан­ком. Однако долгосрочным кредитованием капита­ловложений способны заниматься сейчас только крупные коммерческие банки, но при условии предо­ставления им налоговых льгот, ибо при высокой инфляции отсутствуют критерии целесообразности кредитуемых мероприятий.

Важным источником финансирования является кредит, предоставляемый инвесторам, независимо от формы собствен­ности, для осуществления реальных инвестиций. Как правило, это долгосрочный (на срок более 1 года) кредит. Такой кре­дит может предоставляться коммерческими банками на дого­ворных началах, государством (национальный кредит) из средств госбюджета и Национальным банком за счет цент­ральных кредитных ресурсов, коммерческого кредита, ипо­течных ссуд, лизинговых операций.

Государственные целевые и льготные кредиты

Долгосрочные кредиты и займы небанковских финансовых учреждений

Долгосрочные кредиты банков

Источники формирования заёмных инвестиционных ресурсов предприятия

Финансовый лизинг

Облигационный займ (эмиссия облигаций)

Прочие внешние источники

Рис. 3.4 Основные виды источников формирования заемных инвестиционных ресурсов

Основой взаимоотношений инвестора и банка (другого кредитодателя) являегся кредитный договор, где обусловли­вается размер предоставляемого кредита, его обеспеченность, гарантии возврата, сроки его использования и способы пога­шения, процентные ставки за пользование, имущественная ответственность сторон.

Заключению кредитного договора предшествует пред­ставление заемщиком ряда документов, в которых обосновы­вается потребность в кредите под инвестиционный проект. Обычно потребность в кредите определяется как разность между общим объемом инвестиций и собственными и привле­ченными ресурсами. Но возможно и полное финансовое обес­печение проекта за счет кредита. Предоставлению кредита предшествует оценка банком кредитоспособности заемщика либо самостоятельно, либо, по его поручению, аудиторской фирмой.

Государственный кредит используется инвесторами только для финансирования реконструкции, технического пе­ревооружения и нового строительства производственных объ­ектов под гарантию министерств и ведомств. Кредиты за счет централизованных ресурсов Национального банка предостав­ляются на основании решения Верховного Совета Украины только государственным предприятиям и только на целевые программы по внедрению новых технологий, модернизации производства, расширению выпуска товаров народного по­требления.

Облигационные займы могут выпускаться толь­ко известными акционерными компаниями (корпорациями или финансово-промышленными группа­ми), платежеспособность которых не вызывает со­мнения у инвесторов (кредиторов).

Лизинг и инвестиционный селенг используются при недостатке собственных средств для реальных инвестиций, а также при капитальных вложениях в проекты с небольшим периодом эксплуатации или с высокой степенью изменяемости технологии.

Лизинг является одним из перспективных мето­дов привлечения заемных средств. Он рассматрива­ется как одна из разновидностей долгосрочного кре­дита, предоставляемого лизинговой компанией (банком) лизингополучателю в натуральной форме и погашаемого в рассрочку. Данный метод позволя­ет предприятию-лизингополучателю быстро приоб­ретать необходимое ему оборудование, не отвлекая единовременно из своего оборота значительные фи­нансовые ресурсы.

Селенг представляет собой специфическую форму обяза­тельства, состоящую в передаче собственником (юридическим лицом или гражданином) прав на пользование и распоряжение его имуществом на срок за определенную плату. В качестве такого иму­щества могут выступать как внеоборотные активы (здания, сооружения, оборудование), так и оборот­ные активы (денежные средства, ценные бумаги и др.). При этом собственник остается владельцем переданного в наем имущества и может по первому требованию возвратить его. Селенг-компания привлекает и свободно использует по своему усмотре­нию имущество и отдельные имущественные права юридических лиц и граждан.

С помощью се­ленга оказывается финансовая помощь компаниям, испытывающим острый дефицит в различных видах ресурсов, включая и денежные средства. Поэтому в зарубежной практике селенг превратился в один из важных методов финансирования инвестиций в различных сферах предпринимательской деятель­ности.

Смешанное финансирование основано на различ­ных комбинациях указанных методов и может быть реализовано во всех формах инвестирования.

Заключение

В данном реферате определены основные источники формирования инвестиционных ресурсов предприятия, а также факторы, влияющие на конкретный выбор источников финансирования для конкретного инвестиционного проекта. Однако даже при учёте этих факторов необходимо учесть, что в положении, в котором находится ныне экономика Украины необходимо стремиться создать благоприятный инвестиционный климат не только для иностранных инвесторов, но и для своих собственных. И речь не о том, чтобы найти им средства на осуществление инвестиций. Частному капиталу также нужны гарантии от принудительных изъятий и произвола властей, система страхования от некоммерческих рисков, а также стабильные условия работы при осуществлении долгосрочных капиталовложений.

Список литературы

1. Беренс В. Хавранек П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций. – М.: АОЗТ «Интерэксперт», «Инфра-М», 1995. – 528с.
2. Бланк И.А. Управление инвестиционными предприятиями. – К.: Ника-Центр, Эльга, 2003. – 480с.
3. Кныш М.И., Перекатов Б.А., Тютиков Ю.П. Стратегическое планирование инвестиционной деятельности: Учебное пособие – Издательский дом «Бизнес-пресса», 1998. – 315с.
4. Пересада А.А. Основы инвестиционной деятельности. – К.: «Издательство Либра» ООО, 1996. – 344с.
5. Пересада А.А. та ін. Інвестування: навчально-методичний посібник. – К.: КНЕУ, 2001. – 251с.
6. Федоренко В.Г. Інвестознавство: Підручник. – К.: МАУП, 2000. – 408с.
7. Янковский К.П., Мухарь И.Ф. Организация инвестиционной и инновационной деятельности. – СПб Питер, 2001. – 488с.