



**Уральский  
федеральный  
университет**

имени первого Президента  
России Б.Н.Ельцина

Высшая школа  
экономики  
и менеджмента

[www.gsem-urfu.com](http://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](http://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



Уральский  
федеральный  
университет

имени первого Президента  
России Б.Н.Ельцина

Высшая школа  
экономики  
и менеджмента

[www.gsem-urfu.com](http://www.gsem-urfu.com)

- *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



- **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



Уральский  
федеральный  
университет

имени первого Президента  
России Б.Н.Ельцина

Высшая школа  
экономики  
и менеджмента

[www.gsem-urfu.com](http://www.gsem-urfu.com)

Показатели	2014	2015	Отклонение (+/-)
<b>Инвестиции в основной капитал – всего</b>	100	100	-
<b>собственные средства</b>	45,7	51,1	+5,4
<b>привлеченные средства:</b>	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
<b>заемные средства</b>	6,4	5,7	-0,7
<b>бюджетные средства (средства консолидированного бюджета):</b>	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
<b>средства внебюджетных фондов</b>	0,2	0,3	+0,1
<b>средства организаций и населения на долевое строительство</b>	3,5	3,0	-0,5
<i>из них средства населения</i>	2,7	2,4	-0,3
<b>прочие</b>	15,7	14,7	-1,0



# Иностранные инвестиции в экономику России



Уральский  
федеральный  
университет

имени первого Президента  
России Б.Н.Ельцина

Высшая школа  
экономики  
и менеджмента

www.ufyu.com

2013 – 69.219 млн.

долл.

2014 – 22.891 млн.

долл.

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

## 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](http://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



Уральский  
федеральный  
университет

имени первого Президента  
России Б.Н.Ельцина

Высшая школа  
экономики

и менеджмента

[www.gsem-urfu.com](http://www.gsem-urfu.com)

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

# Преимущества и недостатки собственного и заемного капитала

Источник финансирования	Преимущества	Недостатки
Собственный капитал	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Простота привлечения (т. к. инвестиционные решения связаны с увеличением собственного капитала).</li><li>2. Более высокая способность генерирования прибыли во всех сферах деятельности (т. к. при его использовании не требуется уплата ссудного процента в различных его формах).</li><li>3. Повышение финансовой устойчивости предприятия, его платежеспособности и снижение риска банкротства.</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Ограниченность объема привлечения, а, следовательно, и возможностей существенного расширения инвестиционной деятельности предприятия в период благоприятной конъюнктуры рынка.</li><li>2. Высокая стоимость в сравнении с альтернативными заемными источниками формирования капитала.</li><li>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).</li></ol>
Заемный капитал	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Достаточно широкие возможности привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге предприятия, наличии залога или гарантии поручителя.</li><li>2. Обеспечение роста финансового потенциала предприятия при необходимости существенного расширения его активов и увеличения темпов роста объема его хозяйственной деятельности.</li><li>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).</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Использование этого капитала генерирует наиболее опасные инвестиционные риски в хозяйственной деятельности предприятия – риск снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности.</li><li>2. Активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют меньшую норму прибыли, которая снижается на сумму выплаченного процента за кредит.</li><li>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.</li><li>4. Сложность процедуры привлечения (т. к. предоставление кредитных ресурсов зависит от решения кредиторов, требует в ряде случаев соответствующих сторонних гарантий или залога).</li></ol>

# Методы финансирования инвестиций



- **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

