

Горягина К.Э.

студент

4 курс, направление «Экономика»

профиль «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

Научный руководитель: Тимофеева Т.В.

кандидат экономических наук, доцент

Оренбургский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова

Россия, г. Оренбург

ИЗУЧЕНИЕ И ОЦЕНКА ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

Аннотация: в статье исследованы различные точки зрения на классификацию источников финансирования инвестиций российских предприятий. Проанализированы особенности инвестиций в основной капитал в России за период с 2008 по 2018 годы.

Ключевые слова: инвестиции, основной капитал, источники финансирования.

STUDY AND EVALUATION OF SOURCES OF INVESTMENT FINANCING OF RUSSIAN COMPANIES

Abstract: the article examines different points of view on the classification of sources of investment financing of Russian enterprises. The features of investments in fixed assets in Russia for the period from 2008 to 2018 are analyzed.

Keywords: investments, fixed capital, sources of financing.

Производственно-хозяйственная деятельность любых организаций в определенной мере связана с инвестиционными вложениями в создание основных фондов, техническое перевооружение действующих, в материальные и нематериальные активы. Для реализации любого инвестиционного проекта потребуются денежные средства. В связи с этим важным вопросом для инвестора выступает выбор источников финансирования.

В научной литературе существует множество подходов, определяющих классификацию источников финансирования инвестиций. Рассмотрим несколько классификаций.

Так Н.А. Моисеенко с позиций конкретных хозяйствующих субъектов разделяет источники финансирования инвестиционных проектов следующим образом:

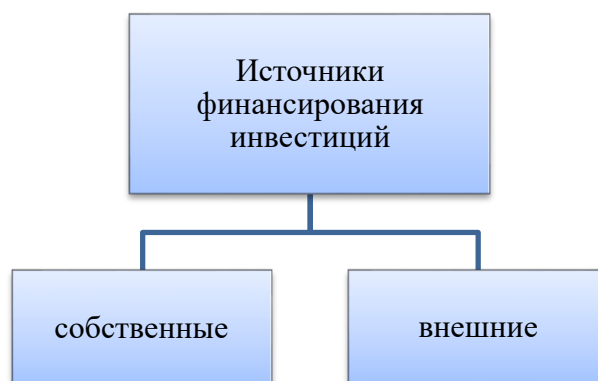


Рисунок 1 – Классификация источников финансирования инвестиций по Н.А. Моисеенко

К собственным средствам организаций автор относит: амортизационные начисления; прибыль от производственно-хозяйственной деятельности; суммы, полученные от страховых компаний в виде возмещения ущерба за понесенные убытки; денежные средства, извлеченные от продажи основных средств; средства от реализации нематериальных активов (патентов, государственных ценных бумаг, прав владения промышленными образцами продукции и т.д.). Кроме того, к собственным источникам инвестирования предприятий относятся привлеченные средства, например, средства, вырученные в результате выпуска

и продажи инвестором ценных бумаг; средства из других организаций, привлеченных к участию в инвестиционном проекте на правах компаньонов; средства, выделяемые вышестоящими холдинговыми и акционерными компаниями на безвозвратной основе.

Внешние источники инвестиций состоят из форм заемных средств, а именно: бюджетные кредиты на возвратной основе; коммерческие и банковские кредиты различных страховых, финансовых компаний, инвестиционных, пенсионных фондов и других институциональных инвесторов. Так же к внешним источникам формирования инвестиций относятся следующие: ассигнования из федерального, региональных и местных бюджетов, фондов поддержки предпринимательства; иностранные инвестиции в форме финансового или иного участия в уставном капитале совместных предприятий.

В зависимости от государственной принадлежности инвесторов и формы собственности инвестиции С.Л. Блау приводит следующую классификацию:

государственные	частные	иностранные	совместные
<ul style="list-style-type: none"> • вложения финансовых средств из федерального бюджета, внебюджетных фондов • средства из бюджетов территориальных и местных органов управления • вложения государственных унитарных предприятий и учреждений за счет собственных и заемных средств. 	<ul style="list-style-type: none"> • вложения средств, осуществляемые негосударственным и предприятиями и организациями (акционерными обществами, товариществами, компаниями, кооперативами, их ассоциациями и т.д.) • вложения физических лиц 	<ul style="list-style-type: none"> • вложения средств, осуществляемые иностранными компаниями • вложения средств, осуществляемые иностранными физическими лицами • вложения средств, осуществляемые иностранными государствами в лице уполномоченных ими органов управления и международными общественными организациями 	<ul style="list-style-type: none"> • совместные вложения государства и негосударственных юридических и физических лиц • совместные вложения отечественных и зарубежных инвесторов

Рисунок 2 – Классификация источников финансирования инвестиций по С.Л. Блау

Учитывая, что инвестиции в основной капитал служат основой экономического роста в Российской Федерации, рассмотрим динамику их формирования с 2008 по 2018 г.

В целом можно подчеркнуть, что отмечается положительная динамика (табл. 1). Можно выделить два периода: первый, в котором наблюдается преобладание привлеченных средств финансирования инвестиций над собственными источниками (2008-2014 гг.), второй - собственные средства превышают привлеченные (2015-2018 гг.), когда доля собственных средств в общем объеме инвестиций в капитал составляет около 51%. Соответственно, на долю привлеченных средств приходится около 49%. Стоит отметить, что с 2008 года динамика инвестиций реагирует на финансовый кризис, что отражается в замедлении темпов инвестирования. Одним из важных условий повышения

инвестиционной активности в 2015 г. является финансовое состояние предприятий, так как прибыль – это основной побудительный мотив инвестиций. Чем выше ожидаемая норма чистой прибыли, тем соответственно выше будет и объем инвестиций.

Из состава привлеченных средств заслуживают особого внимания два источника финансирования: кредиты банков и бюджетные средства. Кредит является важнейшим интегрирующим инструментом формирования, распределения и использования инвестиционных ресурсов на всех уровнях хозяйственных систем, поэтому источники формирования кредита служат потенциальными финансовыми источниками создания и реализации эффективного механизма экономического роста. Значительное изменение роли банковского сектора как источника инвестиционных ресурсов с 2013 г. связано с развитием в России в это время кредитно-банковской инфраструктуры. Наличие существенного роста кредитования (92%) в 2018 г. по сравнению с 2008 г. стало следствием понижения процентной ставки за кредит, а также инфляционного воздействия (рис. 3).

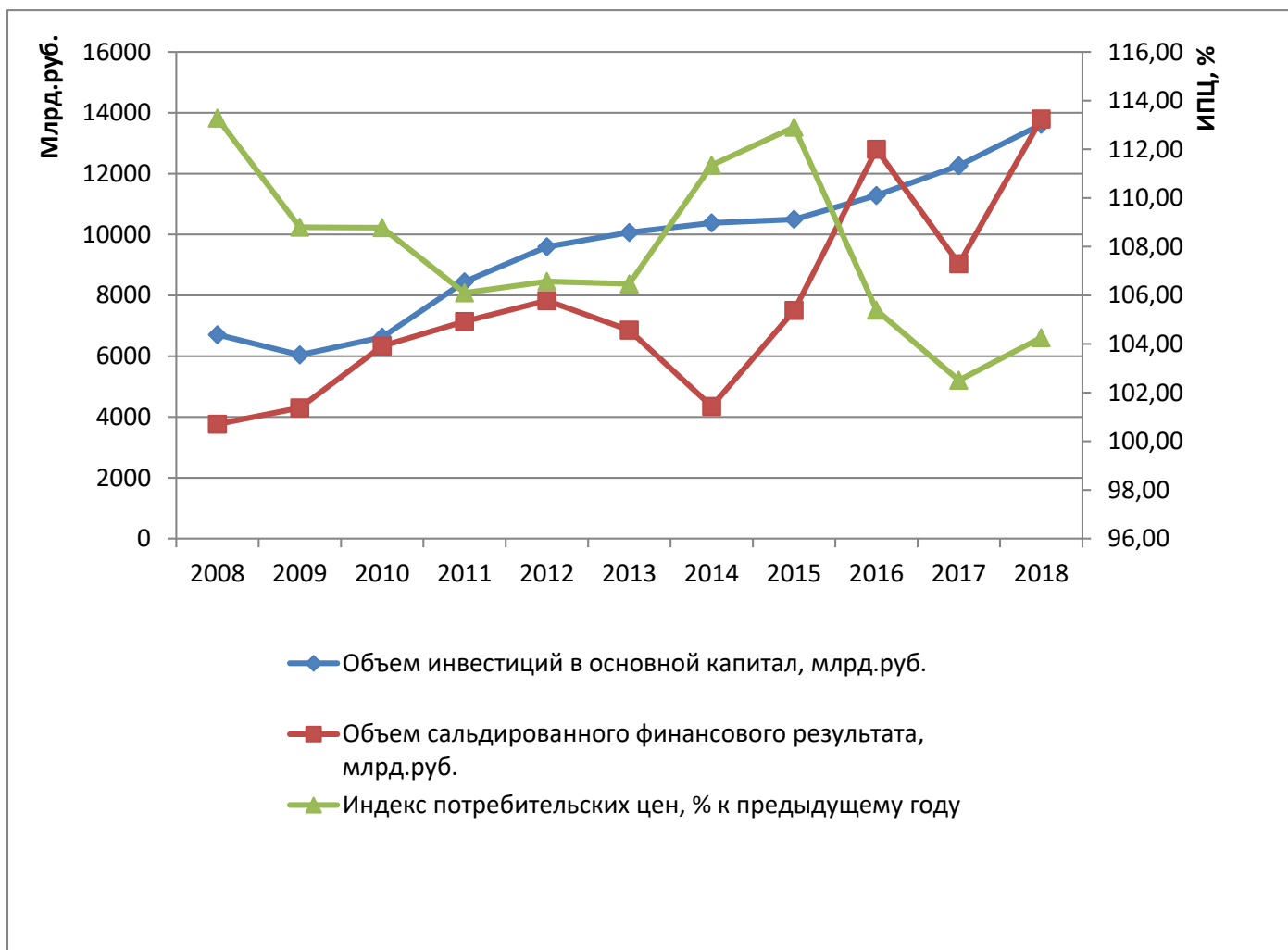


Рисунок 3 – Динамика инвестиций в основной капитал, сальдированного финансового результата организаций и уровня инфляции в РФ

Кроме того, данные таблицы свидетельствуют о том, что с развитием рыночных отношений в стране источники формирования инвестиций становятся все более многообразными. Так, например, с 2012 начинают инвестировать местные органы власти, а с 2013 г. появляются инвестиции из-за рубежа.

С позиций национальной экономики страны в целом при рассмотрении инвестиционной активности и источников инвестиций их принято делить также на внутренние (для страны) и иностранные. Доля иностранных инвестиций в основной капитал Российских организаций на

протяжении всего периода была невысока и в общем объеме инвестиций варьировалась около 1%.

Таблица 1 - Инвестиции в основной капитал в Российской Федерации по источникам финансирования, млрд.руб.

Показатели	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2018 г. в % 2008 г.
Инвестиции в основной капитал – всего	6705,5	6040,8	6625,0	8445,2	9595,7	10065,7	10379,6	10496,3	11282,5	12262,2	13618,0	203,1
в том числе по источникам финансирования:												
1. Собственные средства	2648,6	2243,3	2715,0	3539,5	4274,6	4549,9	4742,3	5271,1	5750,7	6290,7	7231,1	273,0
2. Привлеченные средства	4056,9	3797,5	3910,0	4905,7	5321,1	5515,8	5637,3	5225,2	5531,8	5971,5	6386,9	157,4
из них:												
2.1 кредиты банков	791,9	621,5	595,8	725,7	806,3	1003,6	1098,7	849,9	1174,5	1370,1	1527,9	192,9
в том числе:												
- кредиты иностранных банков	198,1	195,2	150,0	149,4	113,7	107,7	265,2	183,5	329,4	665,1	604,6	305,2
2.2 заемные средства других организаций	413,5	445,3	404,7	485,8	588,2	626,1	660,1	701,0	674,4	662,9	582,8	140,9
2.3 инвестиции из-за рубежа	...	...	...	...	...	76,4	88,8	120,4	86,7	95,8	86,6	...
2.4 бюджетные средства	1404,7	1324,1	1294,9	1622,0	1712,9	1916,3	1761,3	1922,7	1856,7	2003,4	2085,8	148,5
в том числе:												
- средства федерального бюджета	537,9	691,8	661,9	855,1	926,6	1009,9	933,6	1185,7	1048,6	1046,3	1032,7	192,0
- средства субъектов РФ	759,5	552,8	542,8	665,7	677,0	753,3	676,6	600,3	681,3	824,5	902,0	118,8
- средства местных бюджетов	...	...	...	...	109,3	153,1	151,1	136,7	126,8	132,6	151,1	...
- средства государственных внебюджетных фондов	23,7	16,2	21,0	18,2	33,3	27,9	24,0	27,3	27,8	24,5	27,5	116,0
2.5 средства организаций и населения на доленое строительство	232,3	158,0	144,2	172,7	259,5	294,9	367,6	334,3	340,7	400,0	476,6	205,2
в том числе:												
- средства населения	124,6	76,9	80,5	111,6	197,1	234,7	281,7	252,3	264,6	303,7	338,3	271,5
3. Прочие	1190,8	1232,4	1449,4	1881,3	1920,9	1570,6	1636,8	1269,6	1371,0	1414,8	1599,7	134,3

Таким образом, имеющееся многообразие источников финансирования предприятий предполагает поиск их оптимального сочетания, при условии адекватной оценки соответствующих каждому источнику преимуществ и недостатков, а также возможностей применения в соответствии с отраслевой принадлежностью и спецификой каждой конкретной организации. Практическая значимость данного вида анализа заключается в том, что он позволяет определить тенденции изменения структуры инвестиций и на этой основе разработать более действенную и эффективную инвестиционную политику.

Список использованных источников:

1. Блау С.Л. Инвестиционный анализ: Учебник / Блау С.Л., - 2-е изд. - Москва : Дашков и К, 2018. - 256 с.
2. В.М. Серов, Е.А. Богомолова, Н.А. Моисеенко Инвестиционный анализ : учебник / В.М. Серов, Е.А. Богомолова, Н.А. Моисеенко ; под общ. ред. В.М. Серова. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 248 с.
3. Пономарева И.В. Иностранные инвестиции в экономике России: динамика, анализ, проблемы // Молодой ученый. — 2014. — №12. — С. 169-174.
4. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа://www.gks.ru