



ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ



**Автор:**  
Киселев Андрей Владимирович  
студент группы ГМУ2-2

**Научный руководитель:**  
канд. экон. наук, доцент  
Кучковская Н.В.

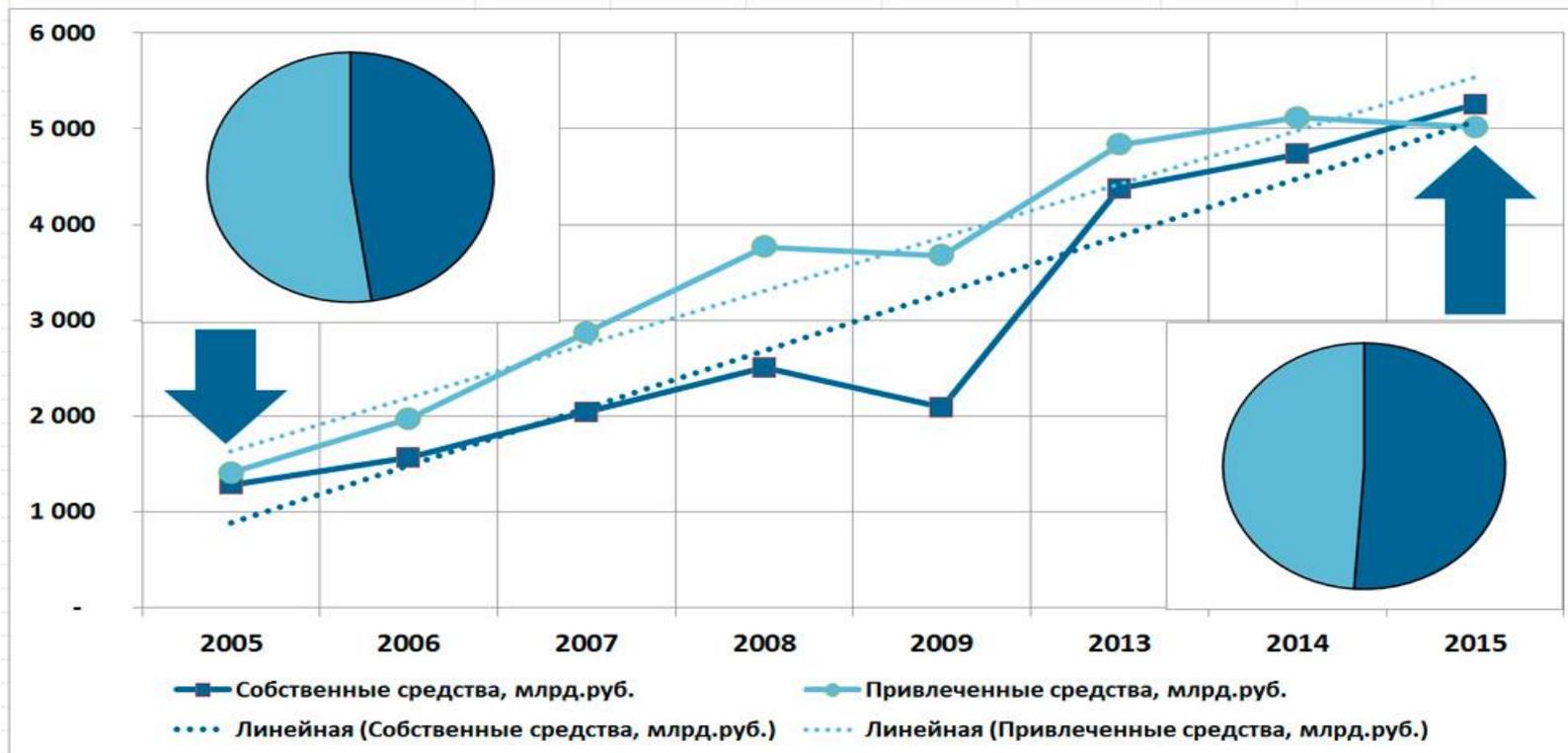
Цель нашего исследования сводится к оценке внутренних источников финансирования инвестиционного процесса, как ключевого фактора экономического процесса

Задача исследования: реализуется через анализ внутренних источников финансирования инвестиционного процесса .

Методика исследования: показано, что совокупность рыночных источников может быть разделена на две группы внутренние и внешние. В свою очередь внутренние могут быть разделены на собственные и заемные. При этом внутренние собственные источники могут быть разделены на две подгруппы: собственные средства и централизованные средства.

*Собственные средства являются основой всех инвестиционных проектов.  
По данным Росстата на 2015 год приходится до 70% всех инвестиций.*

Годы	2005	2006	2007	2008	2009	2013	2014	2015
Собственные средства, млрд.руб.	1 281	1 565	2 037	2 507	2 092	4 378	4 737	5 257
Привлеченные средства, млрд.руб.	1 407	1 968	2 872	3 765	3 678	4 836	5 116	5 021



*Рисунок 1 - Динамика источников финансирования инвестиций в экономике России. Источник: Росстат, данные интерактивной витрины*

Основные источники финансирования инвестиций за счет собственных средств могут быть сформированы, исходя из полученной чистой прибыли предприятия и накопленной амортизации. Две этих формы действительно могут играть основную роль в благополучной экономике, но пока не в России.

На рис. 2 представлены результаты анализа, которые дают основания полагать, что прибыль в реальном секторе экономики продолжает снижаться по сравнению с периодом до IV квартала 2014 года. И данный источник не может быть драйвером роста инвестиционной активности. С другой стороны, в исследованиях подчеркивается, что предприятия России имеют средства для вложений (порядка 27 трлн. рублей на счетах и депозитах в банках по состоянию на 1.10.2015 года). Вряд ли ситуация поменялась в 2016 и 2017 годах.

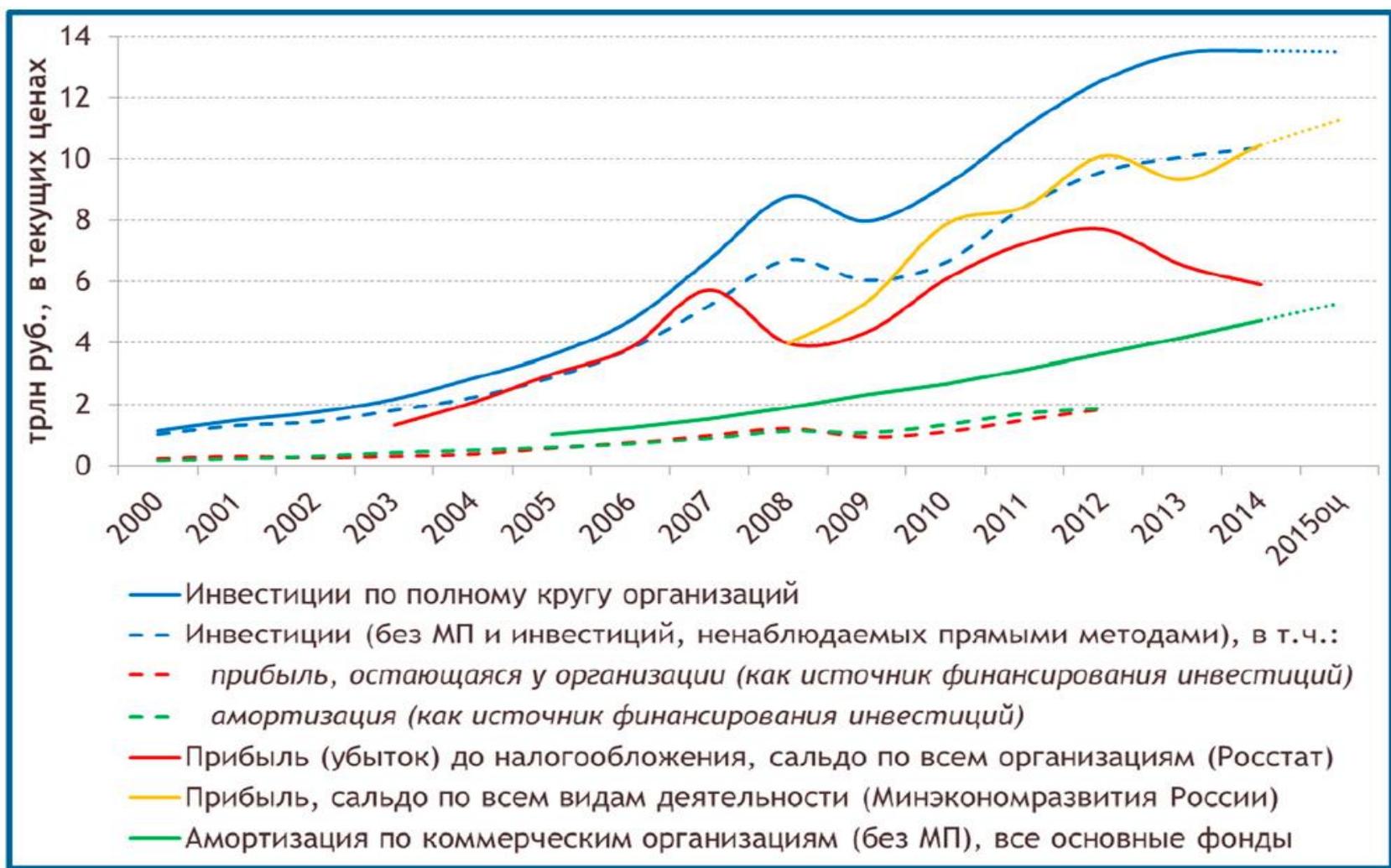
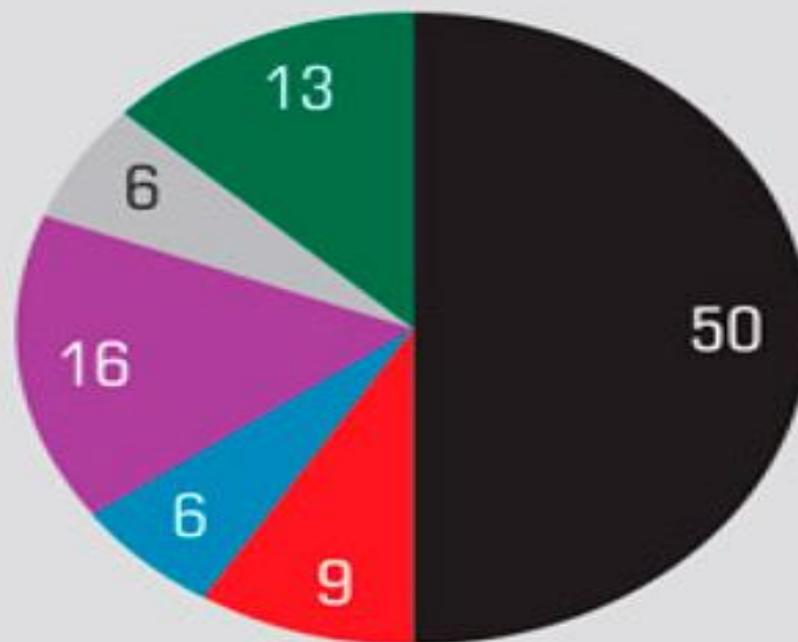


Рисунок 2 - Динамика инвестиций в основной капитал, в т.ч. по источникам финансирования, прибыли и амортизации в России, 2000-2015 годы, трлн руб., текущие цены.

В условиях современной стоимости денег на рынке предприятиям выгоднее ожидать, когда новые «правила игры» станут очевидными. Но вместе с тем прорыва в амортизационной политике государства не наблюдается. Хотя и сделаны попытки вступающие с 01.01.2018г. в действие первые попытки в изменении стоимости объектов (признание объектов в составе амортизационного имущества изменилось со 100 000 руб. до 40 000 руб.) признаваемых для признания в качестве основных средств, что по мнению регулятора изменит амортизационную политику организаций, но пока на в 2018-2019 это будет реализовано на этапе государственного сектора для коммерческих предприятий изменения вступят в силу с 2020 года.

Локальные и специфические возможности для собственных источников остаются.

На рис. 3 показана структура привлекаемых финансовых источников инвестиций традиционно состоящая из следующих элементов.



- Собственные средства
- Кредиты банков
- Заемные средства других организаций
- Бюджетные средства
- Прочие
- Средства вышестоящих организаций

Рисунок 3 - Диаграмма структуры инвестиций в основной капитал

Резюмированное изложенное о источниках финансирования напрашивается вопрос какие методы доступны для привлечения средств?

На наш взгляд такими источниками являются:

- Самофинансирование предприятия, включая средства эмиссии акций, анализ НК РФ и налоговое планирование.
- Коммерческое кредитное финансирование.
- Финансовый лизинг.
- Проектное финансирование.
- Неординарные методы: франчайзинг, факторинг, краудфандинг, бутстрэппинг и т.п.
- Смешанное финансирование.

Но вместе с тем остаются нерешенные проблемы снижения издержек, ускорения оборачиваемости оборотных средств, снижения инвестиционных бюджетов

Представители западных управленческих школ предлагают нетривиальные методы снижения издержек, ускорения оборачиваемости оборотных средств, снижения инвестиционных бюджетов:

- аутсорсинг (передача обеспечивающих процессов на сторону);
- аутстаффинг (передача обеспечивающего персонала за штат предприятия);
- лизинг;
- франчайзинг;
- факторинг (вид банковских услуг по ускорению расчетов с покупателем);
- краудфандинг (форма коллективного сотрудничества людей, доноров инвестиционной идеи, поддерживающих инициатора за счет относительно небольших взносов);
- бутстрэппинг (методика реализации проекта в парадигме сознательного отказа от несущественных инвестиционных расходов, буквально «затянув пояса»).

Организация и финансирование инвестиций в последние годы стали сложнее. В этом главный вывод нашей работы. Но может ли это служить причиной и оправданием для финансовых кураторов и проект-менеджеров. Во всяком случае, как видится нам, всегда есть внутренние резервы эффективности и за счет мелких, но многочисленных шагов ситуация вполне может быть компенсирована в зоне неординарных решений.