

УДК 336.532

**Д.А. ИВАНОВ**

ФГБОУ ВО «Уфимский государственный авиационный технический университет», г. Уфа, Россия

**Д. А. ХАЛИТОВ**

ФГБОУ ВО «Уфимский государственный авиационный технический университет», г. Уфа, Россия

E-mail: halitov96@list.ru

## **ПОДХОДЫ К ФИНАНСИРОВАНИЮ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

### **APPROACHES TO FINANCING INVESTMENT PROJECTS**

**Аннотация:** Данная статья посвящена определению сущности инвестиционных проектов и источников их финансирования. Рассмотрены особенности и проблемы реализации инвестиционных проектов. Разработана классификация источников финансирования.

**Abstract:** This article is devoted to determining the essence of investment projects and their sources of financing. Features and problems of implementation of investment projects are considered. A classification of funding sources has been developed.

**Ключевые слова:** инвестиционный проект, сущность, классификация, инвестиционное проектирование, финансирование.

**Keywords:** investment project, essence, classification, investment design, financing.

Рост самостоятельности регионов приводит к усилению межрегиональной конкуренции и обуславливает необходимость поиска эффективных путей достижения и поддержания различных социально – экономических преимуществ территорий. Одним из таких путей общепризнано является расширение инвестиционной деятельности в целях укрепления экономической привлекательности регионов, обеспечения их жизнедеятельности и эффективного распоряжения имеющимися ресурсами [1]. Результативность и эффективность инвестиционной деятельности в целом зависит от эффективности отдельных инвестиционных проектов. Результативность проекта зависит от качества управления им, в первую очередь от своевременности и оптимальности финансирования каждого его этапа. Инвестиционный проект характеризуется направленностью на достижение конкретных целей и определенных, зачастую уникальных результатов за ограниченный срок при ограниченном бюджете. Именно в силу своей нацеленности на результат проектная деятельность считалась и считается наиболее прогрессивной, а в некоторых сферах – преобладающей.

Различные аспекты проблемы финансирования инвестиционных проектов поднимались в трудах многих специалистов, в частности И. Бланка, М. Туриянская, В. Федоренко и др. Несмотря на привычность применения в

научно-практическом обращении термина «инвестиционный проект», подходы к его определению неоднозначны. Инвестиционный проект можно охарактеризовать как замысел, план, программу действий, конкретные задачи, но в любом случае он ориентирован на будущий результат.

Оценка целесообразности осуществления инвестиционных проектов и дальнейший анализ их результативности должен базироваться на классификации типов инвестиционных проектов, поскольку различные проекты создают фирмам различные проблемы, имеют различную приоритетность и степень риска. Подходов к классификации инвестиционных проектов существует еще больше, чем к определению их сущности – их группируют и по сумме первоначального вложения капитала, и по форме получения прибыли, и по отраслевым направлениям и тому подобное.

Важной характеристикой инвестиционного проекта является его взаимозависимость. По степени взаимозависимости инвестиционные проекты делятся на: независимые, зависимые, дополняющие, взаимоисключающие и заменяющие. В реальной жизни можно говорить лишь об относительной зависимости или независимости объектов, поскольку принятие решения об инвестировании в большей степени является субъективным, чем объективным. Инвестиционные проекты можно считать независимыми, если возможно технически осуществить один проект независимо от другого. Кроме того, на экономический эффект от первого проекта не должен влиять факт реализации второго проекта. Что касается рискованности инвестиционных проектов, то, по нашему мнению, является некорректным разделение инвестиционных проектов на рисковые и безрисковые. Инвестиционный проект предусматривает вложение средств в настоящее и получения выгоды в будущем, поэтому риск потери будет присутствовать всегда. Исходя из этого, нами предлагаем разделять инвестиционные проекты по степени рискованности на рисковые и высокорисковые. Также в классификации проектов необходимо выделить такой признак, как степень ликвидности. Степень ликвидности зависит от возможности быстро продать проект без потери вложенных ресурсов.

Реализация инвестиционных проектов происходит в среде, характеризующейся высокой степенью изменчивости, сам фактор изменчивости достаточно трудно учесть и ограничить его влияние рамками управления. Такая изменчивость может выражаться в нарушении договорных отношений, несоблюдении финансовой дисциплины, изменении конъюнктуры рынка, изменении законодательства и др.

С вопросом реализации инвестиционного проекта тесно связана проблема классификации источников финансирования инвестиционных проектов. Проанализировав источники типы инвестиционных проектов, можно классифицировать следующим образом [3, 4, 5]:

1) Внутренние источники финансирования:

– чистая прибыль и ранее осуществленные долгосрочные финансовые вложения, срок которых истекает в текущем периоде;

2) Внешние источники финансирования:

- долгосрочные кредиты банков;
  - форфейтинг (приобретение обязательств, которые возникают в процессе экспортно-импортных контрактов);
  - эмиссия облигаций предприятия;
  - бюджетное финансирование и иностранные инвестиции;
  - инвестиционный лизинг и эмиссия акций предприятия;
- 3) Смешанные источники финансирования:
- классическое смешанное финансирование (смешение двух типов инвестирования);
  - инвестиционные налоговые льготы (инвестиционный налоговый кредит, инновационная скидка);
  - венчурное финансирование (долгосрочные инвестиции в малые перспективные компании).

К внутренним относят те источники, которые генерируются в пределах предприятия, а к внешним – те, которые генерируются за его пределами. Представленная классификация, как следствие, является наиболее полной.

Нужно отметить, что первостепенный источник ресурсов для осуществления инвестиционного проекта – это собственные средства. Они доступны всем хозяйствующим субъектам, этот метод считается достаточно надёжным. Однако имеется и отрицательный момент данного вида – ограниченный объём. Поэтому зачастую с их помощью можно реализовать лишь небольшие инвестиционные проекты. Для решения крупномасштабных задач стратегического развития социально-экономической сферы в России применяется смешанное финансирование инвестиционных проектов [6].

Финансирование инвестиционных проектов отечественными предприятиями зачастую происходит за счет внутренних источников, преимущественно прибыли. Финансирование инвестиционных проектов преимущественно за счет внутренних источников может (из-за ограниченности их объемов) негативно сказываться на состоянии основного капитала. Проблема отечественного финансирования инвестиционных проектов заключается в его привязке к единственному источнику, поэтому в стране необходимо обязательно создавать предпосылки для расширения возможностей по привлечению внешних источников финансирования инвестиционных проектов.

Важное значение для активизации инвестиционной деятельности в стране имеет участие государства в финансировании инвестиционных проектов. На сегодняшний день доля бюджетного финансирования является сравнительно небольшой, что обусловлено дефицитом финансовых ресурсов, однако такая ситуация негативно отражается, в первую очередь, на развитии научной и инновационной деятельности. Кроме того, инвестиционная деятельность государства выступает своеобразным катализатором, который способствует притоку инвестиционных средств из других источников, тем самым стимулируя развитие экономики. Как показывает зарубежный опыт финансирование за счет бюджета было ключевым фактором структурных

преобразований экономики США, Китая, Индии, а в экономически развитых европейских странах бюджетные средства остаются одним из главных рычагов структурных изменений в экономике [2].

В течение всего периода независимости страны важная роль отводится привлечению иностранных инвестиций. Иностранные ресурсы, которые формируются за счёт иностранного капитала, обеспечивают в основном реализацию крупных реальных инвестиционных проектов организации, которые связаны с их реконструкцией, перепрофилированием, а также с техническим перевооружением.

Таким образом, каждый из методов финансирования по-разному влияет на результаты реализации проектов. Часто эффективным является использование нескольких методов одновременно с использованием так называемого смешанного финансирования. России и ее регионам необходимо осуществлять поиск собственных каналов привлечения инвестиций на рынок капитала, который заключается в развитии смешанного финансирования инвестиционных проектов в зависимости от стадии жизненного цикла с использованием бюджетного финансирования как катализатора инвестиционной активности.

#### **Список использованной литературы:**

1. Гайнанов Д.А., Атаева А.Г., Уляева А.Г. Проблемы и перспективы территориального развития Республики Башкортостан // В сборнике: Инновационные технологии управления социально-экономическим развитием регионов России Материалы X Всеросс. научно-практ. конф. 2018. – С. 67-75.
2. Волков, А.С. Оценка эффективности инвестиционных проектов: Учебное пособие / А.С. Волков, А.А. Марченко. – М.: Риор, 2018. – 144 с.
3. Старостина Н.А. Методологические принципы оценки эффективности управления инвестиционной деятельностью // Социально - экон. науки и гуманитар. исслед. – 2016. – № 12. – С. 82-86.
4. Переверзева В. В., Юрьева Т. В. Проектное финансирование в системе проектного управления // ЭТАП: экономическая теория, анализ, практика. – 2017. – № 5. – С. 36–45.
5. Евлоева Л.Б., Титов В.О. Проектное финансирование инвестиционных проектов // Молодежный научный форум: Общественные и экономические науки: электр. сб. ст. по мат. XLIX междунар. студ. науч.-практ. конф. – № 9(49). – С. 13 -18.
6. Гастёнова Е.В., Биглова А.А. Повышение инвестиционной привлекательности города с использованием инструментов территориального маркетинга // В сборнике: Управление экономикой: методы, модели, технологии материалы XV Межд. научной конференции. В 2 томах. 2015. – С. 51-54.