**Методы финансирования инвестиционных проектов**

Вопрос о привлечении ресурсов, необходимых для реализации инвестиционных проектов и программ, занимает важное место в планировании инвестиционной деятельности предприятия. Этот аспект планирования подчинен следующим целям:

1) обеспечение бесперебойного финансирования инвестиционной деятельности;

2) наиболее эффективное использование собственных средств предприятия;

3) повышение экономической эффективности проектов;

4) обеспечение финансовой устойчивости как отдельных проектов, так и действующего предприятия.

Проблему привлечения капитала следует рассматривать по двум взаимосвязанным направлениям — источникам и методам финансирования.

Источниками долгосрочного финансирования инвестиций предприятия в свои активы являются:

1) внутренние средства — амортизация, прибыль, средства от реализации излишних активов;

2) внешние по отношению к предприятию средства, которые состоят из:

- заемные — долгосрочные кредиты банков;

- привлеченные средства — эмиссия акций, дополнительные вклады учредителей, взносы сторонних узбекских или иностранных инвесторов в уставный фонд.

Принципами такого разделения являются:

- обязательство о возврате заемных средств вне зависимости от результатов предпринимательской деятельности;

- выплата дивидендов по привлеченным средствам.

Инициатор проекта в самом начале его разработки, как правило, уже располагает определенными собственными средствами. Современная практика такова, что при решении вопроса о поддержке того или иного проекта коммерческие банки в качестве непременного условия определяют минимальный размер (долю) собственных средств. В последующем, при переходе проекта из инвестиционной фазы в эксплуатационную, сам объект инвестирования генерирует источники финансовых ресурсов, которые могут быть рефинансированы в его дальнейшее развитие. Собственные источники наиболее важны для фирмы.

Потребность во внешнем финансировании сильнее всего ощущается на стадиях строительства и освоения проектных мощностей. Определение необходимого объема привлекаемых внешних финансовых ресурсов в методическом плане наиболее удачно решается в ходе проработки различных вариантов инвестиционно-финансового бюджета.

Метод финансирования инвестиционного проекта является способом привлечения инвестиционных ресурсов в предприятие для обеспечения финансовой реализуемости проекта.

Выделяются следующие основные методы финансирования инвестиций:

1) самофинансирование - осуществление инвестирования только за счет собственных средств;

2) долевое участие - акционирование, паевые и иные взносы в уставный капитал;

3) кредитное финансирование - инвестиционные кредиты банков;

4) лизинг;

5) проектное финансирование - финансирование, имеющее строго целевой характер использования средств для нужд реализации инвестиционного проекта с возможностью совмещения различных видов капитала: банковского, коммерческого, государственного, международного.

6) смешанное финансирование - различные комбинации рассмотренных методов.

В настоящее время наибольшее распространение получили такие методы, как самофинансирование, кредитное и смешанное финансирование.

Самофинансирование предусматривает осуществление инвестирования за счет собственных средств. Разрешенные в настоящее время к применению методы начисления и использования амортизации в сочетании с изменениями законодательства в части использования прибыли для развития производства превращают самофинансирование в заметный источник финансирования инвестиционных проектов по обновлению и техническому перевооружению действующего производства. Самофинансирование используется, как правило, при реализации небольших инвестиционных проектов.

Величина чистой прибыли в части, направляемой на производственное развитие, как источник финансирования инвестиций зависит от многих факторов: объема реализации продукции, цены реализации единицы продукции, себестоимости единицы продукции, ставки налога на прибыль, политики распределения прибыли на потребление и развитие.

Существенное влияние на способность к самофинансированию оказывают амортизационные отчисления. Их величина на предприятии зависит от первоначальной или восстановительной стоимости основных производственных фондов, доли активной части основных производственных фондов, возрастной структуры основных производственных фондов.

Величина амортизационных отчислений, а значит, и способность к самофинансированию зависят от способа начисления амортизационных отчислений.

Привлечение капитала посредством долевого участия, в частности, эмиссии акций, как метод финансирования используется обычно для реализации крупномасштабных проектов.

Кредитное финансирование применяется, как правило, при инвестировании в быстрореализуемые и высокоэффективные проекты. Под кредитом понимается ссуда в денежной или товарной форме на условиях возвратности и обычно с уплатой процента.

Порядок предоставления, оформления и погашения долгосрочных кредитов регулируется правилами банков и кредитными договорами с заемщиками. В кредитном договоре предусматриваются: сумма выдаваемого кредита; срок и порядок его использования; процентные ставки и другие платежи по кредиту; формы обеспечения обязательств (залог имущества, поручительство и др.).

При установлении сроков и периодичности погашения долгосрочного кредита банк принимает во внимание окупаемость затрат за счет чистой прибыли заемщика, платежеспособность предприятия, уровень кредитного риска, возможности ускорения оборачиваемости кредитных ресурсов. Для получения долгосрочной ссуды заемщик обычно представляет банку документы, характеризующие его платежеспособность: бухгалтерский баланс на последнюю отчетную дату, отчет о прибылях и убытках, технико-экономическое обоснование и расчеты к ним, подтверждающие эффективность и окупаемость затрат по кредитным мероприятиям и проектам.

Суммы полученных кредитов зачисляются на расчетный счет или специальные счета в банках, а также на валютный счет, если кредит получен в иностранной валюте. За счет долгосрочного кредита оплачиваются проектные и строительно-монтажные работы, поставки оборудования и других необходимых ресурсов для строительства. Возврат заемных средств по вновь начинаемым стройкам и объектам осуществляется после ввода их в эксплуатацию в сроки, установленные в договоре. По объектам, строящимся на действующих предприятиях, возврат кредитов начинается до ввода в действие этих объектов. Проценты за пользование кредитными ресурсами начисляются с даты их предоставления в соответствии с заключенным договором между предприятием и банком.

Финансовый (инвестиционный) лизинг, являющийся разновидностью кредита, но в материально-вещественной форме, используется по той же причине, что и кредитное финансирование.

Лизинг можно рассматривать как метод финансирования в основные фонды, осуществляемый специальными компаниями, которые, приобретая для инвестора машины и оборудование, как бы кредитуют арендатора.

Смешанное финансирование основывается на различных комбинациях перечисленных методов и может быть использовано для всех форм инвестирования. Например, наряду с акционерным финансированием может использоваться кредитование. При смешанном финансировании необходимо контролировать долю собственных источников финансирования инвестиций.