

***ПРОБЛЕМА ПОИСКА ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ***

Спиридонова Ю.Е.

Кандидат экономических наук, Финансовый директор,

Независимый исследователь

Москва, Россия

Аннотация

Статья посвящена изучению проблемы поиска и выбор источников финансирования инвестиционных проектов. Автором даны определения инвестиционного проекта и организации финансирования инвестиционных проектов. Показаны основные виды источников финансирования инвестиционных проектов, обозначены их достоинства и недостатки. Отдельно рассмотрены такие источники финансирования инвестиционных проектов как краудинвестинг и краудинвестинг, а также его подвиды – роялти, краудлендинг и акционерный краудфандинг.

Ключевые слова: : источник финансирования, инвестиционный проект, заемные средства, самофинансирование, краудинвестинг, краудлендинг, роялти, краудфандинг.

***PROBLEM OF SEARCH OF SOURCES OF FINANCING OF
INVESTMENT PROJECTS***

Spiridonova Yu. E.

Candidate of economic Sciences, Financial Director,

Independent researcher

Annotation

Article is devoted to studying of a problem of search and the choice of sources of financing of investment projects. The author gave definitions of the investment project and the organization of financing of investment projects. Main types of sources of financing of investment projects are shown, their merits and demerits are designated. Such sources of financing of investment projects as a kraudinvesting and a kraudinvesting and also its subspecies – a royalty, a kraudlending and joint-stock crowd funding are separately considered.

Key words: financing source, investment project, borrowed funds, self-financing, kraudinvesting, kraudlending, royalty, crowd funding.

Инвестиционный проект, как вид деятельности, 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 видах бизнеса – преобладающие [4, 15].

Наиболее приемлемым в разрезе темы данной статьи определением инвестиционного проекта мы принимаем трактовку, данную законодателем в Федеральном законе от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [1]: «инвестиционный проект – это обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)» (ст. 1). Ключевой термин в данном определении – это капитальные вложения, т.е. финансовые

ресурсы, вложенные в конкретный проект с целью его реализации. Таким образом, процесс, направленный на реализацию инвестиционного проекта посредством вложения денежных средств с использованием различных финансовых инструментов является организацией финансирования инвестиционного проекта [6, 183].

Виды, достоинства и недостатки источников финансирования инвестиционных проектов. Одним из ключевых этапов реализации любого инвестиционного проекта является поиск источников его финансирования. Традиционно, источники финансирования проектов делят на собственные и заемные. К первым относят: 1) средства, формируемые на предприятии посредством начисления амортизации существующего основного капитала, выделения части дохода предприятия на инвестиционные потребности, получения страховых выплат на ликвидацию последствий аварий или стихийных бедствий (возмещение ущерба), 2) иные активы предприятия, такие как продукты программного обеспечения, патенты, торговые марки, основные фонды и пр., 3) выпуск и реализация акций предприятия, которые используются для привлечения финансовых ресурсов, 4) средства, выделяемые безвозвратно (такие инвестиции могут осуществлять холдинги, промышленно-финансовые группы или компании – держатели акций), 5) благотворительные или иные взносы аналогичного характера. Итак, внутреннее или самофинансирование обеспечивается за счет самого предприятия или его владельца, который планирует осуществление инвестиционного проекта. Важно принимать во внимание, что формирование средств, которые предназначены для вложения в проект, должно носить целевой характер, что достигается в т.ч. посредством выделения самостоятельного бюджета инвестиционного проекта [9, 1134]. Кроме того, самофинансирование может быть использовано исключительно для реализации небольших проектов, т.к. капиталоемкие проекты, традиционно, финансируются за счет не только внутренних, но и внешних источников.

К заемным источникам можно отнести: 1) средства, выделяемые из бюджетов различных уровней, из внебюджетного фонда (так финансируются

целевые программы государственного, регионального или отраслевого значения), 2) зарубежные инвестиции, которые поступают в виде финансового или иного вклада (как материального, так и нематериального) в уставной капитал совместных компаний, 3) различные виды займов, которые подразумевают возврат средств (кредиты из фонда поддержки предпринимательства, государственное кредитование, средства от банков и иных институтов инвестирования). Таким образом внешнее, или заемное финансирование подразумевает использование внешних источников, осуществляемое путем мобилизации привлеченных (долевое финансирование) или заемных (кредитное финансирование) средств [11, 690].

Проблематика выбора того или иного источника финансирования определена, в первую очередь, спектром недостатков. Так, недостатками использования в качестве инвестиций в проект собственных средств можно считать такие как ограничение объемов привлечения средств, отвлечение собственных средств от хозяйственного оборота, ограниченность независимого контроля за эффективностью использования инвестиционных ресурсов и т.п. С другой стороны, достоинствами самофинансирования являются легкость, доступность и быстрота мобилизации, снижение рисков неплатежеспособности и банкротства, а также невозврата займов, предоставленных банками или государством, более высокая прибыльность в связи с отсутствием необходимости выплат по привлеченным средствам, сохранение собственности и управления учредителей [10, 57].

Что касается заемных средств для финансирования инвестиционных проектов, то среди недостатков можно отметить сложность и длительность процедуры привлечения финансовых ресурсов, необходимость предоставления гарантий финансовой устойчивости, высокий риск неплатежеспособности и банкротства, уменьшение прибыли в связи с необходимостью выплат по привлеченным и заемным источникам, возможность утраты собственности и управления организацией. Среди достоинств можно отметить лишь возможность привлечения средств в значительных масштабах и наличие независимого

контроля за эффективностью использования инвестиционных ресурсов [12, 1172].

Безусловно, что касается заемных источников, возникает проблема получения инвестиций со стороны.

Краудинвестинг и краудинвестинг как инновационные источники финансирования инвестиционных проектов. Краудфандинг в переводе с английского означает «финансирование толпой» и представляет собой способ коллективного финансирования, основанный на добровольных взносах [8, 195]. В рамках такого источника финансирования, возникающие стартапы получают возможность привлекать для своего развития необходимые финансовые средства от заинтересованных в этом людей из всех стран мира. В большинстве своем, такой вид финансирования не предусматривает возмещения или возврата средств, как в случае займа, а больше ориентирован на благотворительность, в рамках которой люди из различных побуждений оказывают начинающему предпринимателю необходимую ему финансовую поддержку. Современная модель краудфандинга подразумевает взаимодействие инициатора проекта, который предложил идею или проект для финансирования, краудфандинговой площадки (платформы), т.е. особого веб-ресурса для анонсирования краудфандинговых проектов и сбора средств, а также доноров, спонсоров и т.п., которые поддерживают инвестиционный проект и получают материальное или моральное вознаграждение [5]. Данный источник финансирования инвестиционных проектов является собой один из видов краудсорсинга, а от краудинвестинга, о котором будет сказано позже, отличается тем, что вознаграждением для спонсоров не могут выступать прибыль от бизнеса или его доля. В целом, важно сказать, что применение краудфандинга достаточно перспективно и уже имеет высокие результаты на инвестиционных рынках: в 2014 г. через данный источник было привлечено более 16 млрд. долл., а в 2015 г. порядка 34 млн. долл. [14]

Что касается краудинвестинга, то под данным источником финансирования проектов понимают альтернативный финансовый инструмент

для привлечения капитала в стартапы и организации малого бизнеса от широкого круга микроинвесторов. В 2013 г. рынок краудинвестинга оценивался в 400 млн. долл. [7].

Данный источник финансирования проектов принято разделять на три вида: роялти, народное кредитование и акционерный краудфандинг. Первый вид представляет собой способ финансового вознаграждения, которое инвестор получает при финансировании проектов, связанных с творческой деятельностью, искусством или интеллектуальной собственностью. Традиционно, роялти используется в сфере финансирование музыкальных проектов, разработки компьютерных игр, снятия фильмов и т.п. [13, 440]

Второй вид – краудлендинг, или народное финансирование подразумевает получение инвесторами относительно высоких процентных ставок и возможности финансирования в достаточно широкий спектр отраслей экономики [16, 17]. Предприниматель при таком способе финансирования получает выгоду от более низких тарифов, чем в настоящих фондах венчурного инвестирования и удобстве получения самого кредита. Одной из ключевых характеристик данной формы финансирования является наличие плана-графика обратной выплаты финансового вознаграждения инвестора. Иными словами, в рамках схемы краудлендинга инвестор изначально располагает всей необходимой ему информацией в отношении процентов и сроков возврата инвестированных в проект средств. Можно предположить, что такой источник финансирования достаточно высокорисковый, однако, стоит отметить, что в последние годы активно появляются новые разработки в области защиты как предпринимателей, так и инвесторов, а также продуманные механизмы взаиморасчетов, досрочного выхода из проекта и т.п. [15]

Третьим видом краудинвестинга является акционерный краудфандинг. Это одна из самых трендовых форм краудфандинга, в которой инвестор получает право на акции компании, а также не выплачиваемые по ним дивиденды (в частности и право голосования на собрании акционеров проекта). Одной из

наиболее успешных в данной сфере является биржа ShareInStock.com, которая построена именно под рассматриваемый тип краудинвестинга.

В целом, можно заключить, что краудинвестинг является не просто хорошим инструментом и источником финансирования стартапов; кроме того, посредством такого решения осуществляется поддержка и развитие инвестиционных решений в экономике и общественной деятельности в целом, появляется возможность для развития талантливых и успешных людей, происходит демократизация процесса поддержки культуры, музыки, искусства и других сфер, также генерируется дополнительный доход для современных онлайн инвесторов, стимулируется создание простого и эффективного механизма, посредством которого любой заинтересованный человек может стать частью развивающегося и интересного бизнес-проекта или бизнеса.

Вывод. В целом, предприниматель может выбрать любой источник финансирования своего проекта, предварительно проанализировав риски такого выбора. Эффективность источников финансирования инвестиционных проектов во многом зависит от уровня компетенции самого инвестора или управляющих, принимающих соответствующее решение лиц [3, 20; 2, 1089]. Особенно, это касается компетенций (знаний, умений, навыков и опыта) в вопросах сектора рынка, где будет применен проект, технических особенностей проекта и информированности о свойствах каждого инструмента финансирования инвестиций в проект.

Библиографический список:

1. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 26.07.2017) "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" // "Собрание законодательства РФ", 01.03.1999, N 9, ст. 1096

2. Гайдук В. И. Приоритеты инвестиционной политики в АПК региона /В.И. Гайдук, Е.В. Лукьяненко, М.В. Гайдук // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. – 2017. – № 128. – С. 1087-1101.
3. Гайдук В. И., Андреева, Т. В. Инвестиции в импортозамещение // Научные исследования и разработки в эпоху глобализации. Сборник статей международной научно–практической конференции. –2017. – С. 19–22.
4. 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
5. Ильенков Д.А. Краудфандинг: модели вознаграждения участников // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2014. № 11. - URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2014/11/6144>
6. Марковская Е. И. Организация финансирования инвестиционных проектов: теория и практика. – СПб.: Издательство Политехнического Университета. – 2013. – С. 183.
7. Рожков Р. ФРИИ расчищает платформу. – 01.11.2013 // Коммерсантъ. – URL: <https://www.kommersant.ru/doc/2333164>
8. Чугреев В.Л. Краудфандинг – социальная технология коллективного финансирования: зарубежный опыт использования // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. – 2013. – №4 (28). – С. 190-196.
9. Чумакова О.В. Концессионные соглашения и соглашения государственно-частного партнерства, муниципально-частного партнерства как правовые формы деvelopeмента инфраструктурных объектов // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 2-1 (79-1). – С. 1129-1135.
10. Чумакова О.В. Правовой статус участников инвестиционно-строительных отношений // Вестник Евразийской академии административных наук. – 2018. – № 1 (42). – С. 56-61.

11. Чумакова О.В. Правовые возможности расширения защиты инвестиций в строительной отрасли // Экономика и предпринимательство. – 2016. – № 2-1 (67-1). – С. 695-697.
12. Чумакова О.В. Российское законодательство об инвестиционно-строительной деятельности: основные черты и тенденции развития // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 2-1 (79-1). – С. 1170-1173.
13. Aitamurto T. The Impact of Crowdfunding on Journalism // Journalism Practice. – 2011. – №5. – PP. 429-445
14. Barnett, Chance. Trends Show Crowdfunding. To Surpass VC In 2016. – ULR: <https://www.forbes.com>
15. Chumakova O. Features of "smart city" concept in urban paradigm of globalization // В сборнике: MATEC Web of Conferences Editor V. Murgul. – 2017. – С. 1030.
16. Hornuf L., Schwienbacher A. Crowdinvesting – angel investing for the masses? – 2015. – P.16-17