

ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЕЗЕРВОВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ НА ОСНОВЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА

Д.А. Еременко, М.А. Истомина

ФГБОУ ВПО «Тамбовский государственный технический университет», г. Тамбов

Рецензент д-р экон. наук, профессор В.В. Быковский

Ключевые слова и фразы: жизненный цикл проекта; инвестиционная деятельность; инвестиционный проект; финансовые резервы; эффективность проекта.

Аннотация: Рассмотрены проблемы реализации инвестиционных проектов, в частности недостаток финансирования проекта. Показано влияние государственной поддержки на эффективность реализации и формирования финансовых резервов инвестиционного проекта.

Инвестиционная деятельность является важнейшим процессом любого предприятия, взявшего курс на стратегическое развитие. В ходе осуществления инвестиционной деятельности возникает значительное количество различных проблем, связанных со сложностью и уникальностью каждого инвестиционного проекта.

Серьезнейшей проблемой реализации инвестиционного проекта является отсутствие финансовых ресурсов либо их недостаточное количество. Реализация проекта в условиях нехватки финансирования может привести к срыву плана реализации проекта, в том числе к полной, частичной или безвозвратной потере вложенных инвестиционных средств.

Представим различные схематичные варианты реализации инвестиционного проекта в условиях нехватки финансовых ресурсов в графическом виде (рис. 1).

Типичными последствиями недофинансирования проекта являются:

- снижение плановых показателей эффективности проекта (варианты I и II);
- преждевременное прекращение реализации инвестиционного проекта (вариант III).

Еременко Дмитрий Анатольевич – ассистент кафедры «Менеджмент», e-mail: dzirt2142@rambler.ru; Истомина Михаил Александрович – аспирант кафедры «Менеджмент», ТамбГТУ, г. Тамбов.

Финансовые потоки, ден. ед.

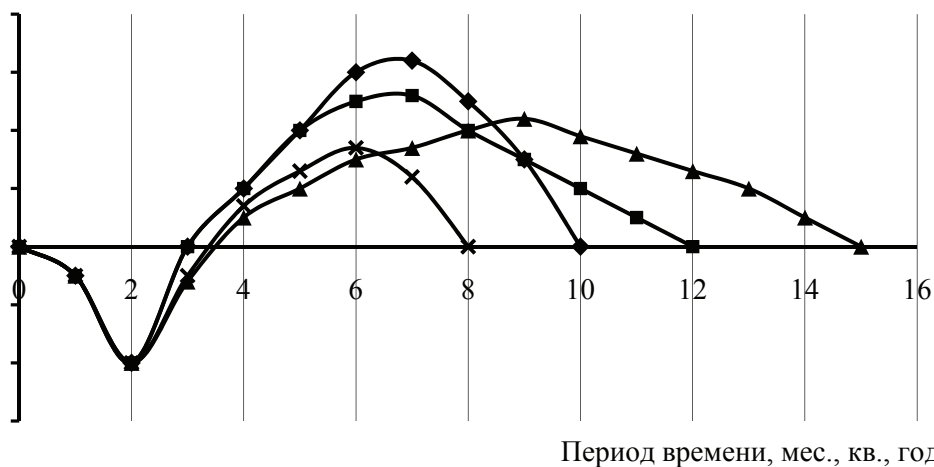


Рис. 1. Варианты реализации инвестиционных проектов в условиях недофинансирования на различных стадиях реализации:

◆ – план; ■ – вариант I; ▲ – вариант II; × – вариант III

Существует два возможных направления снижения финансовых рисков реализации проекта [2]:

- 1) привлечение дополнительных инвестиционных ресурсов – кредитов, займов и прочих источников финансовых ресурсов;
- 2) снижение финансовой нагрузки на проект, к которой относятся выплата налогов, процентов по кредитам и прочих финансовых обязательств.

Одним из источников дополнительных финансовых ресурсов могут стать государственные программы, направленные на стимулирование инвестиционной деятельности в Российской Федерации в виде следующих видов инвестиций [3]:

а) *1 группа* – прямые государственные преференции, представляющие собой государственные финансовые вложения в отдельные составляющие инвестиционного проекта, в том числе на инвестиционной стадии: финансирование реконструкции и строительства транспортной и инженерной инфраструктуры, необходимой для подвода коммуникаций до границы объекта вложения инвестиций; предоставление инвесторам льгот по арендной плате за объекты, находящиеся в собственности региона, в том числе объекты недвижимости, включая земельные участки; предоставление бюджетных инвестиций; предоставление бюджетного кредита;

б) *2 группа* – косвенные государственные преференции, не оказывающие влияние на проект на инвестиционной стадии, но позволяющий выйти на плановые производственные показатели раньше плановых сроков и повысить экономические показатели, тем самым снизив финансовые риски проекта: предоставление налоговых льгот по налогам на имущество и прибыль; предоставление субсидий на возмещение части затрат по уплате процентной ставки по кредитам и займам, привлекаемым для реализации

Финансовые потоки, ден. ед.

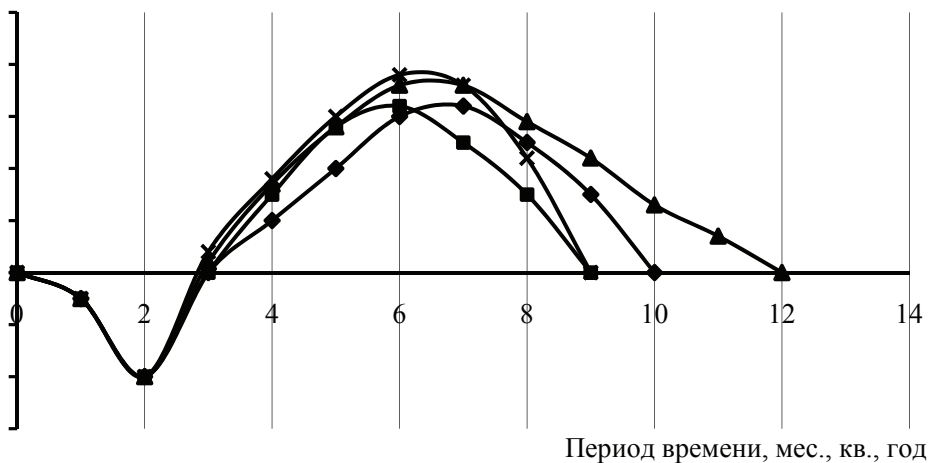


Рис. 2. Варианты реализации инвестиционных проектов в условиях наличия дополнительных источников финансирования на различных стадиях реализации:
◆ – план; ■ – вариант I; ▲ – вариант II; ✕ – вариант III

инвестиционных проектов или лизинговым платежам, уплачиваемым лизинговым компаниям за имущество, приобретаемое по договорам лизинга для реализации инвестиционных проектов; предоставление инвестиционного налогового кредита.

Размеры преференций и льгот зависят от федерального и регионального законодательства, в связи с чем их размер может варьироваться в зависимости от региона, так же может и меняться методика их расчета [1]. Привлечение дополнительных финансовых ресурсов влияет на продолжительность отдельных этапов реализуемого инвестиционного проекта и его экономические показатели.

Можно выделить несколько вариантов изменения параметров жизненного цикла проекта (рис. 2):

- проект быстрее выйдет на плановые производственные показатели – пик денежных поступлений проекта сместится влево (вариант I);
- проект выйдет на более высокие производственные показатели – пик денежных поступлений проекта сместится вверх (вариант II);
- проект, в данном случае, может сочетать обе характеристики (вариант III).

Следует отметить, что продолжительность жизненного цикла проекта может быть как увеличена, так и уменьшена, что связано с эксплуатационными возможностями технологического оборудования, степенью его загрузки и конъюнктурой рынка.

Однако общим результатом для всех сценариев является сокращение срока окупаемости и повышение прочих показателей экономической эффективности инвестиционного проекта. Данное обстоятельство делает его более привлекательным для потенциальных инвесторов и снижает риски реализации.

Список литературы

1. Еременко, Д.А. Формирование математической модели расчета объема государственных преференций, предоставляемых под реализацию инвестиционных проектов (на примере законодательства Тамбовской области) [Электронный ресурс] / Д.А. Еременко // Актуал. инновац. исслед.: наука и практика : электрон. науч. изд. – 2011. – № 2. – Режим доступа : http://actualresearch.ru/nn/2011_2/Article/economics/eremenko20112.htm.

2. Беликов, Т. Минные поля проектного финансирования : пособие по выживанию для кредитных работников и инвесторов / Т. Беликов. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2009. – 220 с.

3. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений : федер. закон от 25 февр. 1999 г. № 39-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=123436>. – Загл. с экрана.

Formation of Financial Reserves for Investment Projects Based on State Support of the Real Sector

D.A. Eremenko, M.A. Istomin

Tambov State Technical University, Tambov

Key words and phrases: the effectiveness of the project; financial reserves; investment activities; investment project; project lifecycle.

Abstract: The article discusses the problems of investment projects implementation, in particular, the lack of funding for the project. The effect of public support for the implementation and effectiveness of the formation of financial reserves of the investment project has been studied.

© Д.А. Еременко, М.А. Истомина, 2012