

НАО КазНУ им.аль-Фараби



- Организация финансирования инвестиционных проектов
- Кафедра Менеджмент
- Курс «Инвестиционный анализ и финансирование проектов»
- ОП Управление проектами (8D)
- Д.э.н. профессор Адамбекова А.А.

Вопросы

1. Инвестиции на макроуровне
2. Инвестиции на микроуровне
3. Методы финансирования
4. Выводы



Внутренние (национальные) источники:

- Централизованные (бюджетные и муниципальные средства, внебюджетные средства)
- Децентрализованные (накопления коммерческих фирм и некоммерческих организаций, сбережения граждан страны)

Внешние источники (средства, поступающие из-за границы):

- Репатрируемые капиталы
- Иностранные инвестиции (других государств, международных организаций, нерезидентов – юридических и физических лиц)

1.1

Инвестиционная привлекательность

- В 2018, 2019 гг. по критерию «инвестиционная привлекательность» Казахстан в рейтинге Doing Business занял соответственно 36-е и 28-е место среди 190 стран мира.

Только за первое полугодие 2018 года объем прямых иностранных инвестиций в Казахстан составил более 12 млрд. долларов США*.

*Источник: <https://ia-centr.ru/publications/investitsionnaya-privlekatelnost-respubliki-kazakhstan/>

В соответствии с отчетом Всемирного банка на укрепление позиции Казахстана в рейтинге повлияло принятие следующих реформ, облегчающих ведение бизнеса в стране:

- регистрация предприятий – сокращение времени, необходимого для регистрации в качестве плательщиков НДС, с пяти до одного рабочих дней, упрощение процедур открытия банковского счета и заключения договора страхования и т. д.;
- международная торговля – введение электронной системы декларирования, снижение ставок таможенных сборов;
- обеспечение исполнения контрактов – публикация общедоступных решений, вынесенных судами всех уровней по коммерческим делам.

Инвестиции

Инвестиционная привлекательность Казахстана (на основании рейтинга Doing Business)



*Относительно рейтинга Всемирного банка Doing Business за 2018 год Источник: Всемирный банк

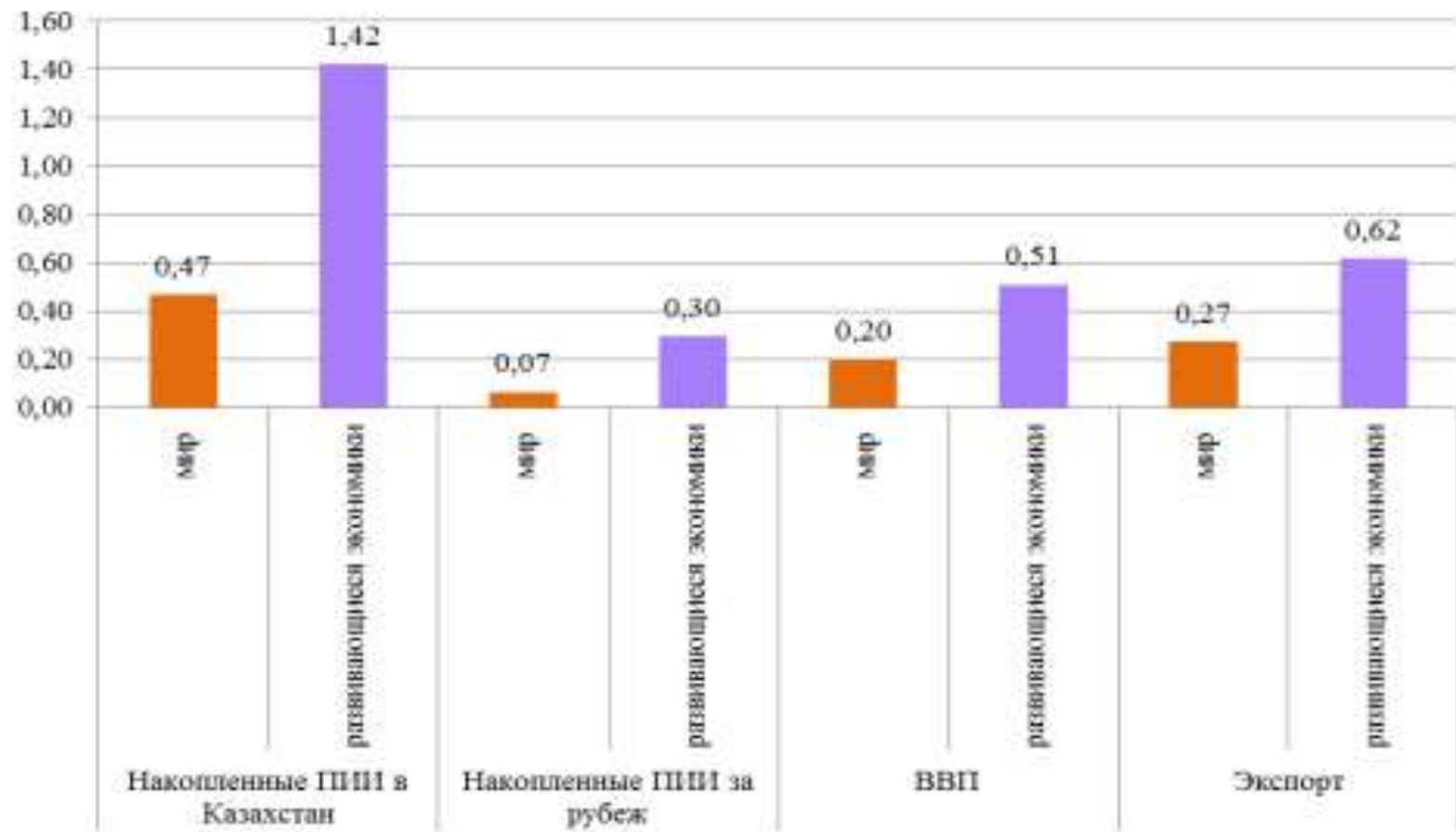


- Инвестиционную привлекательность казахстанского рынка обеспечивают совокупность доступа к природным ресурсам, величина рынка, устойчивое развитие, стратегическое расположение Казахстана и наличие соответствующей законодательной базы.

По выводам специалистов ЮНЕСКО, земля Казахстана при разумном использовании может прокормить более 1 млрд. человек. Республика занимает 12е место в мире по запасам нефти и 19-е место по запасам природного газа.

1.2 Прямые инвестиции

Удельный вес в мировых показателях накопленных ПИИ в Казахстан и из Казахстана в сопоставлении с ВВП и экспортом в 2017 г., %



Динамика объема и удельного веса притока ПИИ в Казахстан, млн. долл. США



	Активы	Обязательства
Всего	165 759,3	225 328,5
Прямые инвестиции	31 191,9	163 357,4
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	24 764,6	59 771,2
Долговой инструмент	6 427,2	103586,2
Портфельные инвестиции	62 465,0	19 690,9
Инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов	11 843,9	1 030,2
Долговые ценные бумаги	50 621,1	18 660,8
Производные финансовые инструменты	33,5	85,5
Другие инвестиции	41 972,9	42 194,7
Другие инструменты участия в капитале	1 248,1	20,1
Наличная валюта и депозиты	15 205,1	760,8
Кредиты и займы	12 437,8	32 383,4
Торговые кредиты и авансы	10 032,5	7 720,6
Прочие требования	3 049,5	674,6
Резервные активы	30 096,1	

Международная инвестиционная позиция Казахстана на 01.07.2018 (млн. долл.)

Динамика объема чистого притока портфельных инвестиций в мире и в Казахстане в 1995-2017 гг., млн. долл. США.





- Рассматривая роль Казахстана в мировых инвестиционных потоках, нельзя не остановиться на отмеченной выше роли государства в формировании положительной инвестиционной позиции по портфельным инвестициям. Эта позиция в объеме свыше 42 млрд. долл., сформированная портфельными инвестициями из Казахстана за рубеж в объеме 62,5 млрд. долл., наряду с резервными активами в размере 30,1 млрд. долл. формирует основной массив накопленных инвестиций из страны за рубежом.



В статистике отражены в основном результаты инвестиционной деятельности за рубежом различных суверенных институтов – Национального банка (в части резервных активов), Национального фонда, объем которого по итогам второго квартала 2018 года составлял 58 млрд. долл., ЕНПФ, государственного и квазигосударственного корпоративного сектора. Средства этих институтов, вкладываемые преимущественно в форме портфельных инвестиций в различные активы зарубежных финансовых рынков, также являются частью мировых инвестиционных потоков и в этом качестве заслуживают внимания.



- Одним из таких инструментов являются международные резервы Национального банка Республики Казахстан, большая часть которых инвестируется в активы зарубежных финансовых рынков с низкой степенью риска (главным образом, в государственные ценные бумаги, имеющие высокий кредитный рейтинг).

Динамика объемов валютной части международных резервов Национального банка РК и ее доли в мировых валютных резервах.



Позиции Казахстана в мировых показателях, характеризующих суверенную активность на рынке иностранных портфельных инвестиций

	Валютные резервы	Активы суверенных фондов	Вложения в казначейские обязательства США
Мир, млрд. долл.	11482,4	8109	6287
Казахстан, млрд. долл.	17,2	58	12,5
Доля Казахстана в мировых показателях, %	0,15	0,72	0,2

Выводы

- инвестиции из Казахстана за рубежом существенно уступают экономическому потенциалу страны, особенно в части прямого инвестирования – доля накопленных ПИИ за рубежом в разы ниже удельного веса Казахстана в мировом ВВП;
- в наибольшей мере присутствие казахстанских инвестиций в мировых финансовых потоках проявляется в государственных портфельных инвестициях, осуществляемых за счет активов Национального фонда, размещения валютных резервов, а также инвестирования средств ЕНПФ и компаний государственного и квазигосударственного сектора

**Источники
финансирования
на микроуровне
по способу
привлечения:**

- Внутренние – средства, формируемые на предприятии для обеспечения его развития (капитализируемая часть прибыли, амортизационные отчисления, инвестиции собственников предприятия и т.п.)
- Внешние - средства, формируемые вне пределов предприятия (как собственный, так и привлеченный, включая заемный, капитал - государственное финансирование, инвестиционные кредиты, средства от размещения собственных ценных бумаг и др.)

-



**Инвестиционные ресурсы,
формируемые за счет
отечественного капитала**

более доступны для
предприятий малого и
среднего бизнеса

**Инвестиционные ресурсы,
формируемые за счет
иностранного капитала**

обеспечивают в основном
реализацию крупных
инвестиционных проектов
предприятий

**Источники
финансирован
ия на
микроуровне
по видам
собственности:**

- Государственные инвестиционные ресурсы, в т.ч. бюджетные средства, средства государственных внебюджетных фондов, госзаймы и международные кредиты
- Частные инвестиционные ресурсы, в т.ч. средства коммерческих и некоммерческих организаций, их объединений и физических лиц



- Собственные – принадлежащие предприятию на правах собственности (капитал фирмы; инвестируемая часть прибыли; амортизационные отчисления; внутрихозяйственные резервы; денежные средства других лиц, безвозмездно переданные на безвозвратной основе для целевого инвестирования)
- Привлеченные, в т.ч. мобилизуемые на финансовом рынке (кредиты банков и бюджетов всех уровней, облигационные займы и средства от продажи акций) и поступающие в порядке перераспределения (страховые суммы, выплачиваемые в виде возмещения потерь; ресурсы, формируемые на паевых (долевых) началах, взносы членов трудового коллектива и других лиц; централизуемые финансовые ресурсы, поступающие от объединений предприятий; централизованные бюджетные и внебюджетные ассигнования)

Методы финансирования

- *Метод финансирования инвестиций* – это, по сути, механизм привлечения инвестиционных ресурсов с целью финансирования инвестиционного процесса.
- В общем виде при *проектном финансировании* подразумевается строго целевой характер использования выделяемых средств на нужды выполнения конкретного ИП.
- Проектное финансирование используется для финансирования ИП, связанных с вложениями в реальные, а не в финансовые активы. В частности, служит важнейшим способом финансирования инновационных проектов, направленных на разработку и освоение новых видов продукции и технологических процессов.
- Проектное финансирование может быть внутренним и внешним.

Проектное финансирование

Внутреннее (полное внутреннее самофинансирование, или «финансирование без леве́реджа») - предусматривает финансирование ИП исключительно за счёт собственных финансовых средств предприятия, формируемых из внутренних источников

Внешнее, в т.ч.:

- Бюджетное
- Заемное (долговое)
- Долевое
- Смешанное
- венчурное



- Преимущество - наиболее надёжный метод финансирования инвестиций
- Недостатки - трудно прогнозируем в долгосрочном плане и весьма ограничен в объёмах

Характерно в следующих случаях:

- на первом этапе жизненного цикла предприятия, когда его доступ к заёмным источникам капитала затруднён;
- при реализации небольших ИП.

Бюджетное финансирование

- Инвестиционные вложения за счет средств федерального бюджета, средств бюджетов субъектов РФ, предоставляемых на возвратной и безвозвратной основе

Основные формы:

- проектные субсидии;
- государственные гарантии;
- целевые инвестиционные налоговые льготы (например, инвестиционный налоговый кредит)

Заемное финансирование:

- *инвестиционное банковское кредитование*, включая специализированные инвестиционные кредитные линии (наиболее распространенная форма);
- целевые облигационные займы;
- лизинг оборудования, приобретение которого предусмотрено в бизнес-плане ИП;
- коммерческое проектное кредитование, т.е. приобретение необходимых для ИП активов с оплатой их в рассрочку.



- *Инвестиционное кредитование* – финансирование ИП в форме предоставления кредита (выдачи банковских гарантий), когда источником погашения обязательств является вся хозяйственная деятельность заёмщика, включая генерируемые самим ИП доходы. Заёмщиком может быть только действующее предприятие. Банк обычно не вмешивается в процесс реализации проекта, ограничиваясь текущим контролем за ходом дел.
- *Проектное финансирование* - участие банка в ИП в форме предоставления кредита (выдачи банковских гарантий), когда возврат денежных средств и получение доходов осуществляются на стадии эксплуатации проекта преимущественно из потока генерируемых им денежных средств. Банк не только осуществляет текущий мониторинг, но и является прямым участником ИП.

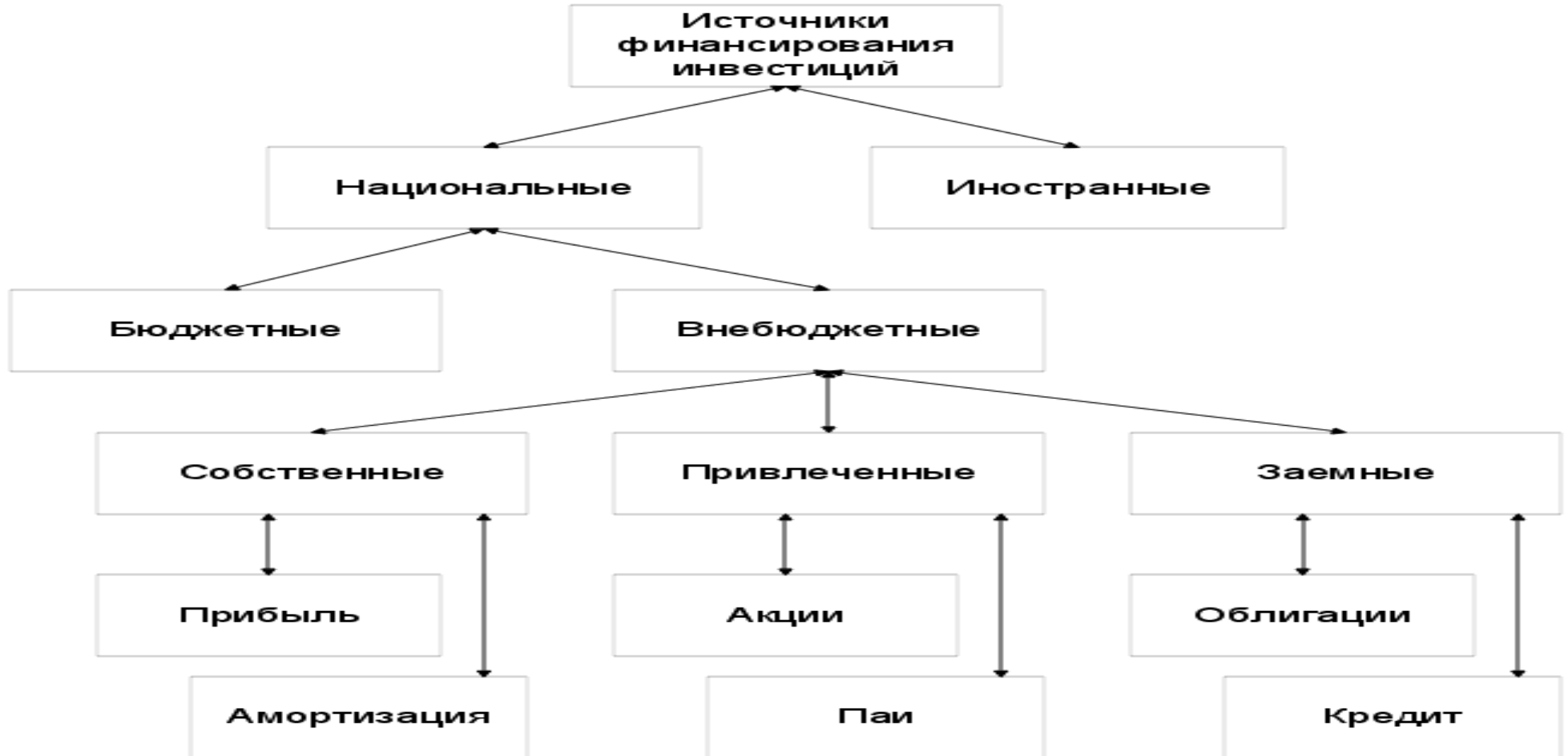


- *финансирование с полным регрессом на заемщика, т. е. наличие определенных гарантий или требование определенной формы ограничений ответственности (рисков) кредиторов проекта. Риски проекта падают в основном на заемщика, и «цена» займа относительно невысока, позволяет быстро получить финансовые средства для реализации проекта. Используется для малоприбыльных и некоммерческих проектов;*
- *финансирование без права регресса на заемщика, т. е. кредитор не имеет никаких гарантий от заемщика и принимает на себя все риски, связанные с реализацией проекта. Стоимость финансирования достаточно высока для заемщика, т. к. кредитор надеется получить соответствующую компенсацию за высокую степень риска. Таким образом финансируются проекты, имеющие высокую рентабельность и дающие в результате реализации конкурентоспособную продукцию. Проекты должны использовать прогрессивные технологии производства продукции, иметь хорошо развитые рынки продукции, предусматривать надежные договоренности с поставщиками ресурсов для реализации проекта и пр.;*
- *финансирование с ограниченным правом регресса – наиболее распространенная форма, предусматривает распределение всех рисков проекта между его участниками — так, чтобы каждый из них брал на себя зависящие от него риски. В этом случае все участники принимают на себя конкретные коммерческие обязательства, и цена финансирования умеренна. Все участники проекта заинтересованы в эффективной реализации последнего, поскольку их прибыль напрямую зависит от их деятельности.*

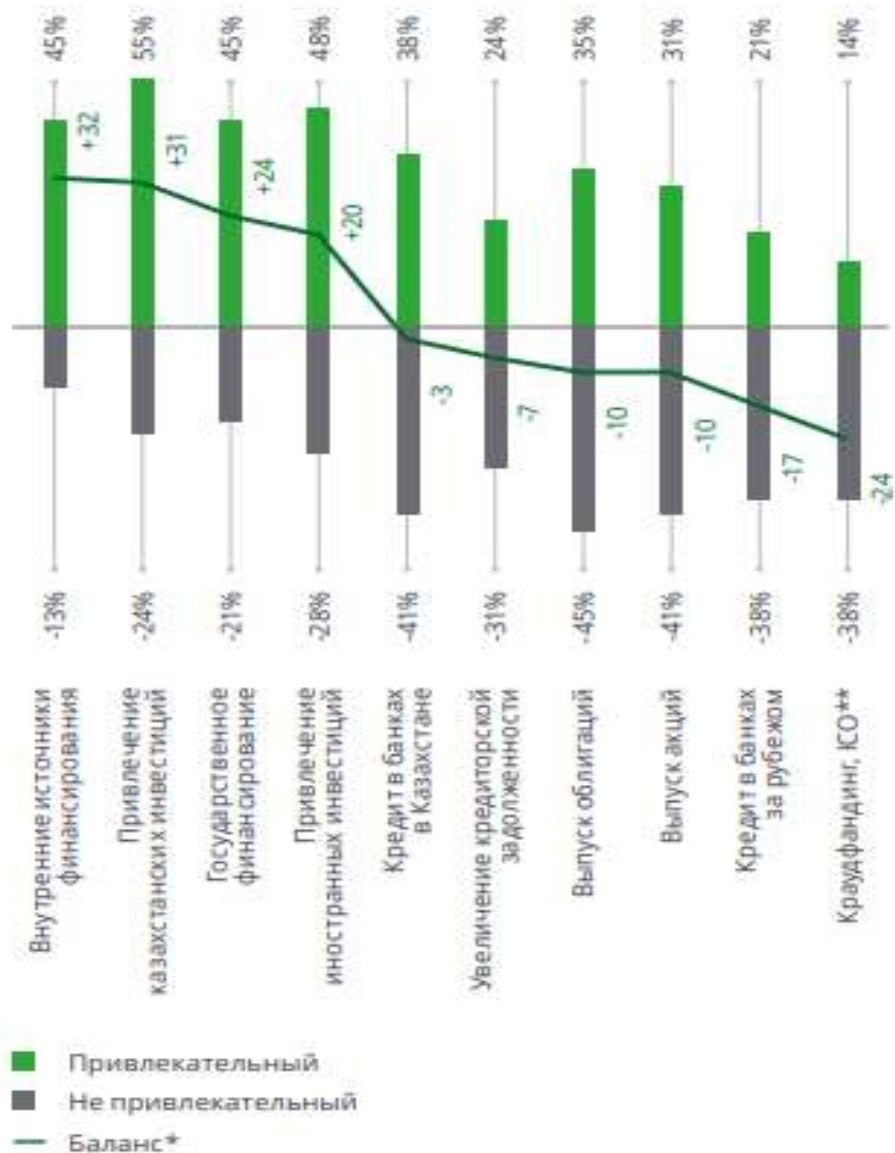
3 Источники финансирования



3 Источники финансирования



Оцените, пожалуйста, привлекательность предложенных источников финансирования с точки зрения развития бизнеса.



* Внутренние источники финансирования интересны прежде всего компаниям с выручкой от 6 до 50 млрд тенге (на 35 пунктов выше среднего показателя).

* Доля тех, кто отметил привлекательность иностранных инвестиций, выше среди респондентов из крупных компаний (на 20 пунктов выше среднего показателя).



- Получение кредита в банках в Казахстане является прежде всего актуальным источником финансирования для 67% компаний потребительского сектора. Треть представителей компаний данной отрасли говорит и о привлекательности получения кредита в банках за рубежом.
- Представители компаний производственного сектора и добывающей промышленности оценили привлекательность государственного финансирования на 39 пунктов выше среднего показателя.



- Такой источник финансирования, как выпуск ценных бумаг (акций и облигаций), является наиболее привлекательным для компаний финансового сектора экономики (на 53 пунктов и 38 пунктов соответственно).

Заключение

- В Казахстане определены приоритетные сектора в рамках диверсификации экономики. Работу, связанную с развитием этих отраслей, можно активизировать посредством привлечения и мотивирования стратегических иностранных инвесторов. Они могут играть важную роль в поддержке ускоренного экономического развития посредством передачи новых технологий и знания, а также построения производственно-сбытовой цепочки с участием местных предприятий.



- Инвестиционная политика не должна ограничиваться отраслевым уровнем экономики, целесообразно рассмотреть её и в региональном аспекте.

Необходимо определить наиболее развитые и депрессивные регионы и, исходя из этого, разрабатывать различные региональные инвестиционные программы (например, создание более благоприятного инвестиционного климата, объявление свободной экономической зоны, концентрация на приоритетных направлениях региональных инвестиционных ресурсов).