

Секція 4. СУЧАСНІ НАПРЯМКИ РОЗВИТКУ ФІНАНСОВОГО ТА ПРОЕКТНОГО МЕНЕДЖМЕНТУ

СУТНІСНІ МЕХАНІЗМИ ФІНАНСУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ

Недойнов К. В., курсант

*Науковий керівник: Соломіна Г. В., к. е. н., доцент
Дніпропетровський державний університет внутрішніх справ*

На сучасному етапі розвитку економіки велике значення має наявність ефективного існування інвестиційного клімату та відповідних ресурсів, які впливають на розвиток економіки. Процес інвестування передбачає формування інвестиційних проектів, які мають практичні реалізацію оперативного управління.

Під поняттям «інвестиційний проект» здебільшого науковці розуміють:

- програму реалізації інвестицій, пов'язану з обґрунтуванням економічної доцільності, обсягом та терміном реалізації вкладень, у тому числі зі складанням всієї необхідної проектно-кошторисної документації та описом конкретних практичних дій щодо здійснення бізнес-плану [1, с. 158];

- документ, що визначає необхідність здійснення реального інвестування, у якому в загальноприйнятій послідовності його розділів подаються основні характеристики проекту та фінансові показники, пов'язані з його реалізацією [2, с. 49].

- процес організації, планування, координації фінансових, людських та матеріальних ресурсів суб'єкта господарювання [3, с. 14].

До учасників інвестиційного проекту відносяться фізичні та юридичні особи України, інших держав. Інвестор має право самостійно обирати напрями й обсяги інвестицій, та залучає через організацію торгів та конкурсів будь-яких учасників інвестиційної діяльності.

Досить важливим етапом реалізації інвестиційного проекту є його фінансування. Необхідно визначити джерело інвестування, передбачити результат, так як об'єкт інвестування приваблюють більш найефективніші та прибуткові інвестиційні проекти. В момент прийняття рішення щодо фінансування інвестиційних проектів

важлива оцінка рівня ефективності майбутнього проекту, з метою отримання прибутку. Для оцінки проекту доцільно провести відповідний інвестиційний аналіз, який забезпечить інвестору чітке розуміння стану діяльності.

Виділяють дві основні групи методів оцінки економічної ефективності інвестиційних проектів: статичні та динамічні. Статичні методи передбачають розрахунок показників на основі недисконтованих грошових потоків. Динамічні ж методи, навпаки, враховують зміну вартості грошей в часі і передбачають приведення вартостей усіх грошових потоків до одного й того ж самого періоду шляхом їх дисконтування чи компаундингу (нарощування) [4].

Особливу увагу потребує визначення джерел фінансування, так, погляди науковців щодо класифікації джерел фінансування інвестиційних проектів досить різняться, проте більшість виділяє наступні п'ять методів фінансування інвестиційного проекту [5]: самофінансування: проект інвестується виключно за рахунок власних фінансових ресурсів, найчастіше використовується для реалізації невеликих проектів; акціонування: використовується для реалізації великомасштабних реальних інвестиційних проектів при галузевій або регіональній диверсифікації інвестиційної діяльності; кредитне фінансування: використовується для реалізації невеликих короткострокових інвестиційних проектів з високою нормою рентабельності інвестицій; лізинг : застосовується при недостатності власних фінансових коштів або при високій вартості фінансового кредиту для реалізації інвестиційних проектів, пов'язаних з модернізацією або реконструкцією підприємства; змішане (пайове) фінансування: включає різні комбінації вище перерахованих методів та використовується для реалізації всіх видів інвестиційних проектів за всіма формами реального інвестування [5].

Фінансування інвестиційного проекту розглядають у двох значеннях: як цільове кредитування позичальника для реалізації інвестиційного проекту без регресу або з обмеженим регресом кредитора на позичальника; як спосіб мобілізації різноманітних джерел фінансування і комплексного використання різних методів фінансування інвестиційних проектів та оптимального розподілу ризиків, пов'язаних із реалізацією проекту [6, с. 39].

Тобто фінансування інвестиційних проектів передбачає надання кредиту, та дає можливість раніше отримати результат, ніж від власних вкладених доходів. Проте отримання кредиту сприяє

дотриманню економії та контролю над процесом реалізації інвестиційних проектів, й необхідністю повернення коштів.

Головною відмінністю між власними та позичковими фінансовими ресурсами є те, що сплата процентів здійснюється до оподаткування і створює ефект податкової економії, тоді як дивіденди виплачуються з прибутку після оподаткування. За таких умов кредитне фінансування стає вигіднішим для суб'єкта господарювання. Водночас воно є і більш ризиковим, оскільки проценти за кредит та основну суму боргу доведеться повертати у будь-якому разі, незалежно від успішності реалізації інвестиційного проекту [3]. Інвестиційні проекти потребують аналізу на основі комплексного вивчення аспектів майбутнього інвестування. До цих аспектів належать економічне середовище, маркетинговий, виробничий, фінансовий та організаційний план інвестора, технічна база проекту, фінансова достатність і спроможність проекту, організація управління проектом, аналіз інвестиційного ризику, чутливість проекту до зміни окремих найсуттєвіших факторів, достатність показників ефективності, оцінка можливостей учасників проекту, ділових якостей його менеджерів.

Для успішної реалізації інвестиційних проектів необхідно використовувати комплекс заходів з організації, оперативного управління та контролю інвестиційного процесу, враховувати специфіку інвестиційного проекту, діяльність організації, зовнішні та внутрішні фактори впливу.

Література.

1. Зімін А.І. Інвестиції: питання та відповіді. М.: В. «Юриспруденція», 2006. 256 с.
2. Інвестиційний менеджмент. Х.: ВД "ІНЖЕК", 2004. – 368 с.
3. Грица Т.Л. Аналіз та аудит інвестиційних проектів: дисертаційна робота. Київ, 2012. 214 с.
4. Запорожець С.В. Методи фінансування інвестиційних проектів шляхом використання іпотечних продуктів. URL: <https://fp.cibs.ubs.edu.ua/files/1204/12zsvmof.pdf>
5. Мойсеєнко І.П. Інвестування: навч. посіб. К.:Знання, 2006. 490 с.
6. Катаносов В.Ю., Морозов Д.С., Петров М.В. Проектне фінансування. М. : АНКІЛ, 2001. 312 с.