**Содержание**

**Введение……………………………………………………………………………..3**

**Глава 1 Экономическая сущность инвестиций**

**1.1 Инвестиции и инвестиционная деятельность……………………………...5**

**1.2 Классификация инвестиций…………………………………………………10**

**Глава 2 Заемные источники финансирования инвестиций**

**2.1 Инвестиционные ресурсы и их виды……………………………………….14**

**2.2 Заемные источники инвесторов….…………………………...…………….20**

**Заключение………………………………………………………………………...26**

**Список литературы……………………………………………………………….28**

**Введение**

Инвестиции - это вложения как в денежный, так и в реальный капитал, они осуществляются в виде денежных средств, кредитов, ценных бумаг, а также вложений в движимое и недвижимое имущество, интеллектуальную собственность, имущественные права и другие ценности с целью максимизации прибыли.

Инвестиции играют ключевую роль в рыночной экономике. Они обеспечивают создание, обновление и расширение основных фондов, структурную перестройку экономики (путем создания новых производств и технологий), повышение конкурентоспособности производимых товаров и укрепление экспортного потенциала предприятий, удовлетворение социальных потребностей населения, улучшение экологии, укрепление обороноспособности страны и т.д.

При принятии решения об осуществлении инвестиций аналитики любого предприятия, сталкиваются с проблемой выбора источника, за счет которого они будут профинансированы.

На сколько правильно и точно руководство фирмы сможет определить источники их инвестиционной деятельности, зависит эффективность деятельности предприятия в целом. Ведь дело не только в том, чтобы решить вопрос «где найти деньги», но и квалифицированно структурировать источники инвестиций. Формы источников неизбежно отражаются на характере управления предприятием, связанного с ликвидностью и рентабельностью предприятия. А соотношение собственных и заемных источников во многом определяет отношения с субъектами экономических отношений, в которые вступает предприятие в процессе своей деятельности.

В настоящее время в рыночной экономике появляются все более новые источники финансирования инвестиций и перед предприятием встает вопрос о том, какие источники финансирования инвестиций выбрать, чтобы обеспечить наибольшую рентабельность и прибыльность инвестиционного проекта.

Основными источниками финансирования инвестиций на территории Республики Казахстан являются:

1) собственные средства хозяйствующих субъектов - инвесторов (прибыль, амортизационные отчисления, накопления и сбережения физических и юридических лиц и др.);

2) инвестиционные ассигнования из государственного бюджета;

3) внебюджетные фонды;

4) заемные финансовые средства инвесторов (кредитные ресурсы);

5) иностранные инвестиции (в том числе приоритетно - прямые инвестиции);

6) привлеченные средства (средства от продажи акций, паевые взносы).

Актуальность темы данной курсовой работы заключается в том, что использование заемного капитала позволяет существенно расширить объем хозяйственной деятельности предприятия, обеспечить более эффективное использование собственного капитала, ускорить формирование различных целевых финансовых фондов, а, в конечном счете — повысить рыночную стоимость предприятия.

Целью данной курсовой работы является изучение всех видов заемных источников финансирования инвестиционной деятельности, которые предприятие может привлечь для реализации проектов.

Заемные средства финансирования инвестиций понимаются денежные ресурсы, полученные в ссуду на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой процента.

Задачами данной курсовой работы являются:

- раскрыть экономическую сущность инвестиций и дать им классификацию;

- рассмотреть сущность и виды источников финансирования инвестиций;

- раскрыть сущность заемных средств и рассмотреть основные их формы привлечения.

 В курсовой будет проведен анализ использования инвестиционных ресурсов в РК на 2009 год.

**Глава 1. Экономическая сущность инвестиций**

* 1. **Инвестиции и инвестиционная деятельность**

Экономическое и социальное развитие любого общества и каждого отдельного субъекта хозяйствования основано на использовании инвестиций.

Термин «инвестиция» происходит от англ. invest, что означает вкладывать.

Инвестиции – одна из наиболее часто используемых в экономической системе категорий как на макро-, так и на микроуровне. Однако, несмотря на исключительное внимание исследователей к этой ключевой экономической категории, научная мысль по сей день не выработала универсальное определение инвестиций, которое отвечало бы потребностям как теории, так и практики, а также было бы адекватным с позиции конкретного субъекта их осуществления – государства, предприятия, домашнего хозяйства.

Хотя в современной литературе многообразные определения инвестиций трактуют их недостаточно четко, или чрезмерно узко, акцентируя внимание лишь на отдельных ее сущностных сторонах, можно определить ключевые понятия, характеризующие экономическую сущность инвестиций.

1. Инвестиции как объект экономического управления

Предметная сущность инвестиций непосредственно связана с экономической сферой ее проявления. Категория «инвестиции» входит в понятийно-категориальным аппарат, связанный со сферой экономических отношений, экономической деятельностью.

1. Инвестиции как наиболее активная форма вовлечения накопленного капитала в экономический процесс.

В теории инвестиций их связь с накопленным капиталом (сбережениями) занимает центральное место. Это определяется сущностной природой капитала как экономического ресурса, предназначенного к инвестированию.

Процесс использования накопленного капитала как инвестиционного ресурса предприятия представляет собой «чистое капиталообразование». Под этим термином понимается объем валовых инвестиций предприятия, уменьшенный на сумму амортизационных отчислений. Чистое капиталообразвание обеспечивает улучшение производственных возможностей отдельных хозяйствующих субъектов за счет прироста реального капитала, достигаемого в процессе инвестирования. При этом следует обратить внимание на то, что процесс чистого капиталообразования обеспечивается предприятием путем использования капитала как инвестиционного ресурса лишь в реальном секторе экономики (промышленно, сельскохозяйственной, торговой и других аналогичных видах деятельности). Использование же предприятием капитала как инвестиционного ресурса в финансовом секторе экономики (т.е. в процессе финансовых инвестиций в акции, облигации и т.п.) новый реальный капитал не создает. Такое финансовое инвестирование характеризуется в рамках экономики страны как «трансфертное» - объем инвестирования капитала в финансовые активы одними субъектами хозяйствования равен при этом объему его дезинвестирования другими хозяйствующими субъектами без прироста реального капитала.

1. Инвестиции как возможность использования накопленного капитала во всех альтернативных его формах.

В инвестиционном процессе каждая из форм накопленного капитала имеет свой диапазон возможностей и специфику механизмов конкретного использования. Наиболее универсальной с позиции сферы использования в инвестиционном процессе является денежная форма капитала, которая, однако, для непосредственного применения в этом процессе требует в большинстве случаев его трансформации в иные формы. Капитал, накопленный в форме запаса конкретных материальных и нематериальных благ, готов к непосредственному участию в инвестиционном процессе, однако сфера его использования в таких формах имеет узкофункциональное значение.

Следует отметить, что используемый в инвестиционном процессе капитал во всех его формах может быть задействован, прежде всего, в производственной деятельности предприятия. С этих позиций капитал как инвестиционный ресурс характеризуется в экономической теории как «фактор производства» наряду с природными, трудовыми и другими производственными ресурсами.

1. Инвестиции как альтернативная возможность вложения капитала в любые объекты хозяйственной деятельности.

Инвестируемый предприятием капитал целенаправленно вкладывается в формирование имущества предприятия, предназначенного для осуществления различных форм его хозяйственной деятельности и производства различной продукции. При этом из обширного диапазона возможных объектов инвестирования капитала предприятие самостоятельно определяет приоритетные формы имущественных ценностей (объектов и инструментов инвестирования), т.е. активов. Другими словами, с экономических позиций инвестиции можно рассматривать как форму преобразования части накопленного капитала в альтернативные виды активов предприятия.

1. Инвестиции как источник генерирования эффекта предпринимательской деятельности.

Целью инвестирования является достижение конкретного заранее предопределенного эффекта, который может носить как экономический, так и внеэкономический характер (например, социальный или экологический). На уровне же предприятия приоритетной целевой установкой инвестиций является достижение, как правило, экономического эффекта, который может быть получен в форме прироста суммы инвестированного капитала, положительной величины инвестиционной прибыли, положительной величины чистого денежного притока, обеспечения сохранения ранее вложено капитала и т.п.

Достижение экономического эффекта инвестиций определяется их потенциальной способностью генерировать доход. Как источник дохода инвестиции являются одним из важнейших средств формирования будущего благосостояния инвесторов. Вместе с тем, потенциальная способность инвестиций приносить доход не реализуется автоматически, а обеспечивается лишь в условиях эффективного выбора инвестиционных объектов и источников их инвестирования.

1. Инвестиции как объект рыночных отношений

Используемые предприятием в процессе инвестиций разнообразные инвестиционные ресурсы, товары и инструменты как объект купли-продажи формирует особый вид рынка – «инвестиционный рынок», - который характеризуется спросом, предложением и ценой (как и любой другой вид рынка), а также совокупностью определенных субъектов рыночных отношений. Инвестиционный рынок формируется всей системой рыночных экономических условий, тесно сопряжен с другими рынками и функционирует под определенным воздействием разнообразных форм государственного регулирования.

Спрос на инвестиционные ресурсы, товары и инструменты предприятия предъявляют для реализации своей инвестиционной стратегии в сфере реального и финансового инвестирования. Кроме предприятий субъектами спроса на инвестиционные товары и инструменты выступают и иные участники экономического процесса, осуществляющие предпринимательскую деятельность.

1. Инвестиции как объект собственности и распоряжения.

Как объект предпринимательской деятельности инвестиции являются носителем прав собственности и распоряжения. Прослеживая переход инвестиций, как объекта права собственности одного субъекта до разделения этих субъектов по мере возникновения кредитно-денежных отношений, а затем возниковения и развития лизинговых отношений, следует отметить, что в современных условиях предприятие, использующее разнообразные формы капитала в инвестиционном процессе, может владеть правами распоряжения без права собственности на него. В этом случае права собственности и распоряжения капиталом как инвестиционным ресурсом являются разделенными в разрезе отдельных субъектов экономики.

Инвестируемый капитал как объект собственности может выступать носителем всех форм этой собственности – индивидуальной частной, коллективной частной, муниципальной, общегосударственной и т.п. Носителем титула собственности капитал выступает, прежде всего, как накопленный инвестиционный ресурс. Так как капитал, как объект собственности носит пассивные характер, а капитал, как объект распоряжения активный, использование капитала как инвестиционного ресурса в экономическом процессе не обязательно связано с наличием титула собственности. Это использование может осуществляться лицами, непосредственно не являющимися субъектами прав собственности на него.

1. Инвестиции как объект временного предпочтения.

Инвестирования капитала непосредственно связан с фактором времени. С позиции этого фактора предназначенный к инвестированию капитал может рассматриваться как запас ранее накопленной экономической ценности с целью возможного ее приумножения в процессе инвестиционной деятельности, а с другой, - как задействованный экономический ресурс, способный увеличить объем потребления благ инвестора в любом интервале предстоящего периода. При этом экономическая ценность сегодняшних и будущих, связанных с инвестициями, для собственников инвестируемого капитала неравнозначно. Это поясняет экономическая теория, где утверждается, что сегодняшние блага всегда оцениваются выше благ будущих. Эта особенность экономических индивидуумов в экономической теории отражается термином «временное предпочтение», суть которого состоит в том, что при прочих условиях возможности будущего потребления менее ценны в сравнении с текущим потреблением. Для того чтобы преодолеть указанный стереотип и побудить собственника капитала к инвестированию , отказавшись от его использования на цели потребления, необходимо обеспечить за такой отказ достаточно весомое для него вознаграждение в форме инвестиционного дохода.

1. Инвестиции как носитель фактора риска

Риск является важнейшей характеристикой инвестиций, связанной со всеми их формами и видами. Носителем фактора риска инвестиции выступают как источник дохода в предпринимательской деятельности инвестора. Осуществляя инвестиции инвестор всегда должен осознанно идти на экономический риск, связанный с возможным снижением или неполучением суммы ожидаемого инвестиционного дохода, а также возможной потерей (частичной или полной) инвестированного капитала. Следовательно, понятия риск и доходность инвестиций в предпринимательской деятельности инвестора взаимосвязаны, причем эта связь носит прямо пропорциональный характер: чем выше ожидаемый инвестором доход инвестиций в любой из их форм, тем выше (при прочих равных условиях) будет сопутствующий ему уровень риска и наоборот.

После такого многоаспектного анализа, с комплексной точки зрения, сформулируем определение инвестиций следующим образом:

Инвестиции предприятия представляют собой вложение капитала во всех его формах в различные объекты (или инструменты) его хозяйственной деятельности с целью получения прибыли, а также достижения иного экономического или внеэкономического эффекта, осуществление которого базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности. [12]

Эффективность инвестиций в значительной мере зависит от организации инвестиционной деятельности.

Согласно закону РК «об инвестициях» от 8 января 2003 г. инвестиционная деятельность - это деятельность физических и юридических лиц по участию в уставном капитале коммерческих организаций либо по созданию или увеличению фиксированных активов, используемых для предпринимательской деятельности. [6]

Главной целью инвестиционной деятельности является создание и увеличение основного и оборотного капитала субъектов хозяйствования.

Основными объектами инвестирования являются:

- вновь создаваемые, реконструируемые и расширяющиеся основные фонды, а также оборотные средства во всех отраслях хозяйствующих субъектов;

- ценные бумаги (акции, облигации и др.);

- целевые денежные вклады;

- научно-техническая продукция и другие объекты собственности;

- имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Инвестиционная деятельность предприятия характеризуется следующими основными особенностями:

- она является главной формой обеспечения роста операционной деятельности предприятия и по отношению к целям и задачам носит подчиненный характер

- формы и методы инвестиционной деятельности в гораздо меньшей степени зависят от отраслевых особенностей предприятия, чем операционная деятельность

- объемы инвестиционной деятельности предприятия характеризуются существенной неравномерностью по отдельным периодам

- инвестиционная прибыль предприятия в процессе его инвестиционной деятельности формируется обычно со значительным «лагом запаздывания» (т.е. промежуток времени между инвестированием капитала и фактическим превышением полученной прибыли над вложенным капиталом и амортизационными отчислениями)

- инвестиционная деятельность формирует особый самостоятельный вид денежных потоков предприятия, которые существенно различаются в отдельные периоды по своей направленности (от первых инвестиционных затрат до получения доходов и несения фактических расходов от ликвидации активов)

- инвестиционной деятельности присущи специфические виды рисков, объединяемые понятием «инвестиционные риски», который обычно превышает операционные риски.

- важнейшим измерителем объема инвестиционной деятельности, характеризующим темпы экономического развития предприятия выступает показатель его чистых инвестиций (представляет собой сумму валовых инвестиций, уменьшенную на сумму амортизационных отчислений в определенный период), соответственно здесь принимается во внимание его отрицательное, нулевое или положительное значение, причем в связке с прошлыми показателями и зависимости от сравниваемого периода.

Для экономики инвестиции необходимы, прежде всего, для стабилизации, оживления и подъема.

 Инвестиции в производство, в новые технологии помогают выжить в жесткой конкурентной борьбе (как на внутреннем, так и на внешнем рынке), дают возможность более гибкого регулирования цен на свою продукцию и т. д. [5,42]

* 1. **Классификация инвестиций**

Более подробно экономическую природу инвестиций проясняет классификация, в основу которой положены различные признаки. В качестве таковых в дальнейшем используются:

1. виды инвестиций;

2. объекты вложения средств;

3. характер участия в инвестировании;

4. региональный признак;

5. период инвестирования;

6. формы собственности;

7. формы участия инвестора;

8. степень риска;

9. формы воспроизводства.

Виды инвестиций принято подразделять на:

– денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги;

– движимое и недвижимое имущество;

– имущественные права, связанные с авторским правом, опытом и другими видами интеллектуальных ценностей;

– совокупность технических, технологических, коммерческих и иных знаний, оформленных в виде технической документации, навыков и производственного опыта, необходимого для организации того или иного вида производства, но незапатентованного ("ноу-хау");

– права пользования землей, водой, ресурсами, домами, сооружениями, оборудованием, а также другие имущественные права;

– иные ценности.

В укрупненном плане все инвестиции можно подразделить на две основные группы - это:

1) реальные;

2) портфельные.

Реальные инвестиции представляют собой в основном долгосрочные капитальные вложения в конкретный проект и обычно связаны с приобретением реальных активов. В качестве вложений может быть использован и заемный капитал, в том числе банковский кредит, при котором банк также становится субъектом, осуществляющим реальное инвестирование.

В связи с тем, что реальные инвестиции непосредственно участвуют в производственном процессе (в виде вложений средств по возведению зданий, сооружений, приобретению оборудования, товарно-материальных запасов и т.д.) их иногда называют прямыми инвестициями.

Портфельные инвестиции представляют собой вложения капитала в такие проекты, которые связаны с формированием инвестиционного портфеля и приобретением ценных бумаг и других активов. В данном процессе инвестор должен стремиться к формированию и управлению оптимальным инвестиционным портфелем, который создается, как правило, посредством операций купли и продажи ценных бумаг на фондовом рынке.

 А портфель представляет из себя совокупность собранных воедино различных инвестиционных ценностей. Вложения, направляемые на формирование финансового имущества, приобретение прав на участие в делах других фирм, например приобретение их акций, других ценных бумаг, а также долговых прав, называются финансовыми инвестициями.

 Различают также интеллектуальные (нематериальные) инвестиции которые представляют из себя затраты на покупку патентов, лицензий, ноу-хау, подготовку и переподготовку персонала, вложения в научно-исследовательские и опытно- конструкторские разработки, рекламу и др.

Кроме вышеуказанных различают так называемые нетто-инвестиции, брутто-инвестиции и валовые инвестиции.

Нетто-инвестиции - это начальные инвестиции, которые осуществляются на основании инвестиционного проекта или при покупке фирмы (предприятия). Нетто-инвестиции вместе с реинвестициями образуют брутто-инвестиции.

А реинвестиции - это вновь освободившиеся инвестиционные ресурсы, которые используются на приобретение или изготовление новых средств производства и другие цели. Реинвестиции могут быть использованы на обновление действующих основных фондов, рационализацию и модернизацию технологического оборудования или процессов, изменение объема выпуска продукции (производства), диверсификацию, связанную с изменением номенклатуры, созданием новых видов продукции, организацией новых рынков сбыта и др.

Валовые инвестиции - это сумма новых инвестиций, увеличивающих размер основного капитала и направляемых на его модернизацию (возмещение средств, направляемых на восстановление износа основного капитала).

По характеру участия в инвестиционном процессе инвестиции подразделяются на следующие виды:

* прямые, предполагающие непосредственное участие инвестора в выборе объекта инвестирования и вложении средств. При этом инвестор непосредственно вовлечен во все стадии инвестиционного цикла, в том числе в прединвестиционные исследования, проектирование и строительство объекта инвестирования, а также производство конечной продукции;
* косвенные, осуществляемые через различного рода финансовых посредников (инвестиционные фонды и компании), аккумулирующих и размещающих по своему усмотрению наиболее эффективным образом финансовые средства. Такие посредники участвуют в управлении объектами инвестирования, а получаемые доходы распределяют среди клиентов. Вложения в ценные бумаги, управляемые как единое целое, принято так же называть портфельными.

В региональном аспекте рассматриваются инвестиции:

* внутренние, или вложения субъектов хозяйственной деятельности данного государства;
* иностранные — вложения иностранных юридических, физических лиц, иностранных государств, международных правительственных и неправительственных организаций;
* зарубежные — вложения средств в объекты инвестирования за пределами территории данной страны (приобретение ценных бумаг зарубежных компаний, имущества и др.).

По периоду инвестирования принято выделять инвестиции:

* краткосрочные, как правило, продолжительностью не более года (краткосрочные депозитные вклады, сберегательные сертификаты);
* долгосрочные, продолжительностью свыше одного года.

По формам собственности инвестиции подразделяются на:

* + частные средства граждан, предприятий негосударственной формы собственности, неправительственных организаций;
	+ государственные, финансируемые за счет бюджетных средств различных уровней, государственными предприятиями и учреждениями.

Формы участия инвестора предполагают:

* + частичное участие во вновь создаваемых предприятиях или приобретение части в действующих предприятиях (долевое участие в обществе с ограниченной ответственностью);
	+ создание предприятий, полностью принадлежащих инвестору, либо приобретение в собственность действующих предприятий полностью;
	+ приобретение движимого или недвижимого имущества путем прямого получения либо в форме акций, облигаций, других ценных бумаг;
	+ приобретение концессий на использование природных ресурсов, прав пользования землей, иных имущественных прав.

По степени риска инвестиции делятся на такие виды:

* + безрисковые. Например, в ряде стран вложения в краткосрочные государственные облигации считаются безопасными, а доход по ним определяет безопасную ставку, используемую при оценке вкладов как точку отсчета инвестиционного риска;
	+ рисковые. Степень риска, или степень неопределенности, связанная с инвестициями, зависит, например, от таких факторов, как время, объект вложения и др. Степень опасности не угадать возможную реакцию рынка на изменение результатов работы предприятия после завершения инвестиций зависит от срока инвестирования и получения результатов, масштабов проекта, его целей (создания новой продукции, снижения затрат производства, расширения объема продаж, выполнения государственного заказа и др.).

Критериями оценки степени риска могут быть:

а) возможность потери всей суммы расчетной прибыли. Риск является допустимым;

б) возможность потери не только прибыли, но и расчетного валового дохода после реализации проекта. Риск является критическим;

в) возможность потери всех активов и банкротство инвестора, или катастрофический риск.

Воспроизводство может осуществляться в одной из следующих форм инвестиций:

* + новое строительство, или строительство предприятий, зданий, сооружений, осуществляемое на новых площадках и по первоначально утвержденному проекту;
	+ расширение действующего предприятия — строительство вторых и последующих очередей действующего предприятия, дополнительных производственных комплексов и производств, строительство новых либо расширение существующих цехов с целью увеличения производственной мощности;
	+ реконструкция действующего предприятия — осуществление по единому проекту полного или частичного переоборудования и переустройства производств с заменой морально устаревшего и физически изношенного оборудования с целью изменения профиля выпуска новой продукции;
	+ техническое перевооружение — комплекс мероприятий, направленных на повышение технико-экономического уровня производства отдельных цехов, производств, участков.

Представленная классификация инвестиций необходима для лучшего понимания современных концепций инвестиционного проектирования, разносторонней оценки происходящих процессов. [1, 105]

**Глава 2. Заемные источники финансирования инвестиций**

**2.1 Инвестиционные ресурсы и их виды**

Все направления и формы инвестиционной деятельности предприятия осуществляются за счет формируемых им инвестиционных ресурсов. От характера формирования этих ресурсов во многом зависит уровень эффективности не только инвестиционной, но и всей хозяйственной деятельности предприятия.

Инвестиционные ресурсы предприятия представляют собой все формы капитала, привлекаемого им для осуществления вложений в объекты реального и финансового инвестирования. Обязательным условием осуществления инвестиционной деятельности является наличие источников финансирования, за счет которых обеспечивается, в конечном счете, простое и расширенное воспроизводство.

Основными источниками финансирования инвестиций на территории Республики Казахстан являются:

1) собственные средства хозяйствующих субъектов - инвесторов (прибыль, амортизационные отчисления, накопления и сбережения физических и юридических лиц и др.);

2) инвестиционные ассигнования из государственного бюджета;

3) внебюджетные фонды;

4) заемные финансовые средства инвесторов (кредитные ресурсы);

5) иностранные инвестиции (в том числе приоритетно - прямые инвестиции);

6) привлеченные средства (средства от продажи акций, паевые взносы).

*Собственные источники инвестиций* – это общая стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности и обеспечивающих его инвестиционную деятельность.

К собственным источникам финансирования инвестиций относятся уставный капитал, прибыль, амортизационные отчисления, специальные фонды, формируемые за счет прибыли, внутрихозяйственные резервы, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь. К собственным относятся также средства, безвозмездно переданные предприятию для осуществления целевого инвестирования.

Основную долю в составе собственных средств в источниках финансирования инвестиций составляют прибыль и амортизационные отчисления.

Прибыль является главной формой чистого дохода хозяйствующих субъектов, которая выражает стоимость прибавочного продукта. Величина прибыли выступает как часть денежной выручки, составляющей разницу между реализационной ценой продукции (работ, услуг) инвестиционного проекта и ее полной себестоимостью.

Величина чистой прибыли, в части, направляемой на производственное развитие, как источника финансирования инвестиций зависит от многих факторов:

* + Объема реализации продукции;
	+ Цены реализации продукции;
	+ Себестоимости единицы продукции;
	+ Ставки налога на прибыль;
	+ Политики распределения прибыли на потребление и накопление

Таким образом, прибыль, являясь обобщающим показателем результатов коммерческой деятельности участников инвестиционной деятельности (фирм, предприятий и других), представляет из себя важный источник формирования их финансовых ресурсов. По действующему законодательному положению после уплаты налогов и других платежей из прибыли в бюджет у хозяйствующего субъекта остается чистая прибыль, из которой определенная часть может быть направлена на финансирование инвестиционной деятельности.

Следующим, после прибыли, крупным источником финансирования инвестиций из состава собственных средств предприятий являются амортизационные отчисления в виде составной части фонда возмещения.

Существенное влияние на способность к самофинансированию оказывают амортизационные отчисления. Их величина на предприятии зависит от следующих факторов:

* Первоначальной или восстановительной стоимости основных производственных фондов;
* Видовой структуры основных производственных фондов (ОПФ). Чем больше доля активной части ОПФ, тем больше величина амортизационных отчислений;
* Возрастной структуры ОПФ. Чем моложе структура, тем больше величина амортизационных отчислений;
* Амортизационной политики предприятия и др.

 В современных условиях возникает необходимость постоянного обновления основных фондов, что заставляет предприятия производить ускоренное списание оборудования с целью образования накоплений для последующего вложения их в инновации. Вследствие этого амортизация приобретает собственные формы существования и движения и перестает быть выражением физического износа основного капитала: она в этом случае превращается в инструмент регулирования инвестиционной деятельности.

[4, 96]

Необходимо отметить, что из всех источников финансирования, собственные источники являются самыми надежными. Их недостаток заключается в том, что они могут быть использованы только для реализации небольших инвестиционных проектов, т.е. инвестиционные ресурсы собственных источников ограничены. Поэтому крупные инвестиционные проекты, как правило, финансируются также не только за счет собственных источников, но и заемных.

*Привлеченные средства (средства, полученные от эмиссии акций, паевые и иные взносы юридических и физических лиц в уставной (складочный) капитал) или акционерное финансирование*

К подобным источникам финансирования могут прибегать акционерные общества и иные формы предприятий, предусматривающие внесение паев и иных взносов. Обычно акционерное финансирование используется для реализации крупномасштабных инвестиций при отраслевой или региональной диверсификации инвестиционной деятельности. Применение такого источника в основном для финансирования крупных инвестиционных проектов объясняется тем, что расходы, связанные с проведением эмиссии, перекрываются лишь большими объемами привлеченных ресурсов.

 Особенности использования привлеченных средств:

* инвестору интересны высокая прибыль и сама компания;
* инвестор может иметь (или не иметь) намерения когда-либо избавиться от инвестиции;
* доля собственности инвестора определяется из соотношения его инвестиций ко всему капиталу компании.

Привлечение инвестиционных ресурсов в рамках акционерного финансирования осуществляется посредством дополнительной эмиссии обыкновенных акций.

Акционерное финансирование обычно является альтернативным кредитному финансированию. И хотя использование дополнительной эмиссии обыкновенных акций в качестве альтернативы кредиту связано с меньшими затратами при большом объеме привлекаемых средств, кредит как источник финансирования инвестиций на практике используется чаще. Причина состоит в том, что при частом применении акционерного финансирования, как источника финансирования инвестиций может возникнуть ряд препятствий, которые ограничивают его применение на практике:

1) Инвестиционные ресурсы акционерное общество получает лишь по завершении размещения выпуска акций, а такое размещение, во-первых, требует времени, а во-вторых, выпуск не всегда размещается в полном объеме.

2) Обыкновенная акция – не долговая, а долевая ценная бумага. Так принятие решения о дополнительной эмиссии может привести к размыванию пропорциональных долей участия прежних акционеров в уставном капитале и уменьшению доходов прежних акционеров. Это вызвано тем, что дополнительная эмиссия обыкновенных акций ведет к увеличению уставного капитала, что в свою очередь может увеличить количество акционеров и уменьшить размер дивиденда на акцию. Подобная перспектива вызывает опасения у прежних акционеров, что выражается в продаже акций, чтобы избежать подобной ситуации в уставе предприятия может предусматриваться преимущественное право на покупку «новых» акций «старыми» акционерами.

Однако акционирование, как источник финансирования инвестиций имеет ряд достоинств:

* при больших объемах эмиссии низкая цена привлекаемых средств;
* выплаты за пользование привеченными ресурсами не носят безусловный характер, а выплачиваются в зависимости от финансового результат акционерного общества;
* использование привлеченных инвестиционных ресурсов не ограничено по срокам.

Недостатком данного источника является то, что для зрелых, давно работающих предприятий, новая эмиссия акций расценивается инвесторами обычно как негативный сигнал, что в свою очередь может неблагоприятно сказаться на курсе акций предприятия.

 Эмиссия привилегированных акций как форма акционерного финансирования связана с выплатой держателям акций фиксированного процента, который зависит от результатов хозяйственной деятельности предприятия. Установлено, что номинальная стоимость выпущенных привилегированных акций должна быть не более 25 % уставного капитала акционерного общества. Этот источник финансирования инвестиций является более дорогим по сравнению с эмиссией обыкновенных акций, так как привилегированным акциям выплата дивидендов акционерам обязательна.

*Средства государственного бюджета, предоставляемые на безвозмездной и возмездной основе и средства внебюджетных фондов*

Государственное финансирование инвестиций может осуществляться в таких формах, как:

* финансовая поддержка высокоэффективных инвестиционных проектов - право на участие в конкурсе на получение государственной поддержки имеют инвестиционные проекты, связанные в первую очередь с развитием «точек роста» экономики, по которым инвестор вкладывает не менее 20 % собственных средств (акционерный капитал, прибыль, амортизационные отчисления), необходимых для реализации проекта;
* финансирование в рамках целевых программ являются эффективным инструментом финансирования инвестиционных проектов;
* финансирование проектов в рамках государственных внешних заимствований - государственным внешними заимствованиями являются привлекаемые из иностранных источников (иностранных государств, их юридических лиц и международных организаций) кредиты (займы), по которым возникают государственные финансовые обязательства государства как заемщика финансовых средств или гаранта погашения таких кредитов (займов) другими заемщиками.

*Средства, предоставляемые иностранными инвесторами в форме кредитов, займов, взносов в уставные капиталы предприятий*

В большинстве стран предприятия привлекают иностранный капитал в форме прямых и портфельных инвестиций, в виде ссудных капиталовложений и путем размещения облигационных займов на международном рынке капиталов.

К прямым инвестициям, относят инвестиции юридических или физических лиц, полностью владеющих предприятием или контролирующих не менее 10% уставного капитала предприятия. Прямые иностранные инвестиции считаются наиболее устойчивыми к колебаниям на финансовых рынках, наиболее привлекательными для обеспечения экономического роста.

Иностранные инвестиции играют очень важную роль в экономике любого государства или отдельной республики. Уже не первое десятилетие прямые иностранные инвестиции растут быстрее, чем международная торговля.

Основными инвесторами, вложившими в экономику Республики Казахстан свои капиталы являются такие крупные страны как США, Германия, Великобритания, Япония, Южная Корея, Франция и др. Эти страны не только оживляют инвестиционный климат в РК, но и помогают развитию отечественной экономики.

С точки зрения политиков и экономистов с участием иностранного капитала можно решать следующие задачи:

* повысить научно-технический уровень производства с помощью новой техники и технологий, методов управления и сбыта продукции;
* увеличить налоговые поступления в государственный бюджет;
* содействовать развитию отсталых и депрессивных районов;
* создать новые рабочие места в национальной экономике;
* использовать современный производственный и управленческий опыт через обучение и переподготовку кадров и т.д.

Иностранные инвесторы имеют право на осуществление инвестиций в РК в следующих формах:

1. Долевое участие в предприятиях, создаваемых совместно с казахскими юридическими лицами и гражданами РК.

2. Учреждение предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам.

3. Приобретение прав пользования землей и иными природными ресурсами, государственными предприятиями.

4. Приобретение иных имущественных прав и другое.

Основной формой является долевое участие в создании совместных и зарубежных предприятий.

*Заемные средства*

Под заемными средствами финансирования инвестиций понимаются денежные ресурсы, полученные в ссуду на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой процента. Заемные средства включают: средства, полученные от выпуска облигаций, других долговых обязательств, а также кредиты банков, других финансово-кредитных институтов, государства.

Особенности использования заемных инвестиции:

• компания получает обязательство по контракту вернуть сумму займа;

• заем должен быть погашен в соответствии с условиями, на которых был получен;

• компания платит за полученный заем проценты;

• компания предоставляет необходимые и приемлемые для кредитора гарантии (возможно личное имущество собственников);

• если кредит не возвращается по согласованному графику, то кредитор может изъять гарантии;

• после возвращения суммы займа обязательства перед кредитором прекращаются.

Важным источником финансирования является кредит, предоставляемый инвесторам, независимо от формы собственности, для осуществления реальных инвестиций. Как правило, это долгосрочный (на срок более 1 года) кредит. [3, 245]

На 2009 год структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в РК выглядело следующим образом, см. таблица 1.

Таблица 1 Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Январь-декабрь 2009г. | *Справочно:*январь-декабрь2008 г. в %к итогу |
| млн. тенге | в % к итогу |
| Всего | 4546927 | 100,0 | 100,0 |
| в том числе финансируемых за счет: |  |  |  |
| бюджетных средств | 876568 | 19,3 | 18,7 |
| из них: |  |  |  |
| республиканского | 716269 | 15,8 | 14,4 |
| местного | 160299 | 3,5 | 4,4 |
| средств предприятий, организацийи населения | 1544424 | 33,9 | 40,5 |
| иностранных инвестиций | 1682154 | 37,0 | 25,3 |
| заемных средств | 443781 | 9,8 | 15,5 |

Из таблицы следует, что основную долю занимают иностранные инвестиции, почти 37%, и собственные средства - 34%. По сравнению с 2008 годом объем использования собственных средств в финансировании снизился, а иностранных средств увеличился на 12 % – это связано с тем, что инвестиционная политика на современном этапе направлена на привлечение иностранного капитала для реализации стратегий страны. [14]

Таким образом, были рассмотрены основные виды источников, используемые в Казахстане для финансирования реальных инвестиций.

Для того чтобы эффективно наладить инвестиционную деятельность (для старта операционной деятельности), предприятию в первую очередь необходимо начать с оценки необходимого количества инвестиционных ресурсов и проанализировать все возможные источники их формирования.

**2.2 Заемные источники инвесторов**

Заемные источники - привлекаемые для реализации инвестиционного портфеля на кредитной основе денежные средства и другое имущество.

Важным источником финансирования является кредит, предоставляемый инвесторам, независимо от формы собственности, для осуществления реальных инвестиций. Как правило, это долгосрочный (на срок более 1 года) кредит. Такой кредит может предоставляться коммерческими банками на договорных началах, государством (национальный кредит) из средств госбюджета и Национальным банком за счет центральных кредитных ресурсов, коммерческого кредита, ипотечных ссуд, лизинговых операций.

Под кредитом понимается ссуда в денежной или товарной форме на условиях возвратности и обычно с уплатой процента. Кредиты, используемые на финансирование инвестиций, группируются по разнообразным признакам, классификация которых приведена в табл.2.

Таблица 2 Классификация кредита

|  |  |
| --- | --- |
| Классификационный признак | Основные типы кредитов |
| По типу кредитора | Иностранный кредитГосударственный кредитБанковский кредит |
| По форме предоставления | Коммерческий кредит (предоставляется продавцом в товарной форме)Товарный кредит |
| По цели предоставления | Финансовый кредитИнвестиционный кредит Ипотечный кредит (под залог недвижимости) |
| По сроку действия | Долгосрочный кредит (свыше 3 лет)Краткосрочный кредит (как правило, до 12 месяцев) |

Среди заемных источников финансирования инвестиционной деятельности главную роль играют кредиты банков. Привлечение кредитов банка зачастую рассматривается как лучший метод внешнего финансирования инвестиций, если предприятие не может удовлетворить свои потребности за счет собственных средств и эмиссии ценных бумаг [13. 85].

Кредиты как источники финансирования инвестиционных проектов имеют как положительные, так и отрицательные стороны:

- положительные – высокий объем возможного их привлечения ; значительный внешний контроль за эффективностью их использования.

- отрицательные – сложность привлечения и оформления, необходимость предоставления соответствующих гарантий или залога имущества; повышение риска банкротства в связи с несвоевременностью погашения полученных ссуд и потерь части прибыли от инвестиционной деятельности в связи с необходимостью уплаты ссудного процента.

Кредит в экономике страны, выполняет определённые функции:

1.облегчает перераспределение капиталов между отраслями хозяйства и тем самым способствует образованию средней нормы прибыли;

2.стимулирует эффективность труда;

3.расширяет рынок сбыта товаров;

4.ускоряет процесс реализации товаров и получения прибыли;

5.является мощным орудием централизации капитала;

6.ускоряет процесс накопления и концентрации капитала;

7.обеспечивает сокращение издержек обращения:

 - связанных с обращением денег;

 - связанных с обращением товаров.

Экономический интерес в использовании кредита связан с эффектом финансового рычага. Известно, что предприятия, использующие только собственные средства, ограничивают их рентабельность величиной, равной примерно двум третям экономической рентабельности. Предприятие, использующее заемные средства, может увеличить рентабельность собственных средств в зависимости от соотношения собственных и заемных средств в пассиве баланса и стоимости заемных средств.

Инвестиционный кредит выступает как разновидность банковского кредита (как правило, долгосрочного), направленного на инвестиционные цели. Кредит выдается при соблюдении основных принципов кредитования: возвратности, срочности, платности, обеспеченности, целевого использования.

Получение долгосрочной банковской ссуды имеет ряд преимуществ перед выпуском облигаций, к ним, в частности, можно отнести:

- более гибкую схему финансирования, так как условия предоставления кредита при получении банковской ссуды могут динамично изменяться в соответствии с потребностями заемщика;

- возможность выигрыша на разнице процентных ставок;

- отсутствие затрат, связанных с регистрацией и размещением ценных бумаг.

Кредитный метод инвестирования предполагает наличие взаимосвязи между фактической окупаемостью вложений и возвратом кредита в сроки, определенные договором. Кредит позволяет сразу начать осуществление инвестиционного проекта, так как, по существу, означает перенос оплаты основной суммы долга на определенный срок. Источником возврата инвестиционных кредитов и уплаты процентов по ним должна выступать дополнительная прибыль от кредитуемого мероприятия.

Основой кредитных отношений банка с заемщиками при выдаче банковских ссуд является кредитный договор, который регламентирует конкретные условия и порядок предоставления кредита. Как правило, оформление инвестиционных кредитов сопровождается предоставлением технико-экономического обоснования или бизнес-плана. Для получения долгосрочного кредита заемщик должен указать целевое назначение кредита, привести расчеты предполагаемых затрат (смету расходов), ожидаемых доходов клиента от реализации кредитуемого мероприятия, эффективности ссуды и реальных сроков ее окупаемости, предоставить гарантии возврата кредита. В пакете документов должны быть ссылки на договоры, контракты с поставщиками с указанием объемов, стоимости, сроков поставок, а также договоры с покупателями или заявки от покупателей с указанием объемов стоимости и сроков поставок.

На основе изучения представленных документов, а также собственной информации о заемщике банк осуществляет анализ его кредитоспособности и платежеспособности, форм обеспечения возвратности кредита и при получении положительных результатов заключает с заемщиком кредитное соглашение (договор). В кредитном договоре отражаются: цель получения ссуды, вид кредита, его срок и размер, величина процентной ставки, вид обеспечения кредита, порядок предоставления и погашения кредита, права, обязанности и ответственность банка и заемщика, дополнительные условия по соглашению кредитора и заемщика.

Количественные границы кредита определяются, с одной стороны, заинтересованностью заемщика в использовании кредита, а с другой — наличием возможности у заемщика погасить ссуду и проценты по ней в обусловленные сроки. Процентные ставки по долгосрочным кредитам могут быть фиксированными и плавающими. Фиксированная ставка остается неизменной в течение всего периода ссуды, а плавающая периодически пересматривается в зависимости от условии рынка, изменения официального индекса инфляции и других обстоятельств. Как правило, по мелким ссудам процентная ставка устанавливается на весь срок договора, по крупным ссудам применяется плавающая ставка процента.

При определении процентной ставки по долгосрочным кредитам учитывается целый ряд факторов: средневзвешенная стоимость привлечения ресурсов, степень риска, срок погашения ссуды, расходы по оформлению ссуды и контролю за ее погашением (анализ кредитоспособности, периодическая проверка залога и др.), средний уровень процентных ставок на рынке кредитных ресурсов, характер отношений между банком и заемщиком, норма прибыли, которая может быть получена при инвестировании в альтернативные активы.

Важным условием выдачи кредита является его обеспечение. Основными видами обеспечения, применяемыми в банковской практике, выступают: залог, поручительство, гарантия, страхование кредитного риска.

Особое место среди залоговых форм финансирования занимают долгосрочные ссуды, выдаваемые под залог недвижимости — ипотечный кредит [11, 202].

Характерными чертами ипотечного кредита являются использование в качестве залога недвижимого имущества и длительный срок ссуды.

Ипотечный кредит предоставляется, как правило, банками, специализирующимися на выдаче долгосрочных ссуд под залог недвижимости. К таким банкам относятся ипотечные и земельные банки. В составе их ресурсов важное место занимают средства, формируемые путем выпуска ипотечных облигаций. Система ипотечного кредитования предусматривает механизм накоплений и долгосрочного кредитования под невысокий процент с рассрочкой его выплаты на длительные периоды.

Важной составляющей ипотечного кредитования является оценка имущества, предлагаемого в качестве обеспечения. В случае неплатежеспособности заемщика погашение задолженности будет происходить за счет стоимости залога, поэтому точность оценки залога при ипотечном кредитовании имеет особое значение. Оценка недвижимости определяется рядом факторов, основными из которых являются: спрос и предложение на недвижимость, полезность объекта, его территориальное расположение, доход от использования объекта. [9,125]

Состояние ипотечного кредитования в РК представлено в таблице 3.

Таблица 3 Ипотечное кредитование на 2009 год

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Наименование организации** | **Активы** | **Обязательства** | **Собственный капитал по балансу** | **Нераспределенная чистая прибыль (непокрытый убыток)** | **Займы** |
|
| АО «Дочерняя Ипотечная организация Акционерного общества Банк ТуранАлем «БТА Ипотека» | 60 244 196 | 53 801 792 | 6 442 404 | -4 306 850 | 52 204 466 |
| АО «Алматинская Региональная Ипотечная Организация» | 803 335 | 125 | 803 210 | 1 998 | 419 609 |
| АО «Ипотечная организация «Астана-финанс» | 15 238 768 | 7 612 262 | 7 626 506 | -990 966 | 17 796 696 |
| АО «Ипотечная организация «КазИпотека» | 817 040 | 6 920 | 810 120 | -204 642 | 349 499 |
| АО «Ипотечная организация «Элитстрой Финанс» | 855 174 | 10 089 | 845 085 | 45 085 | 485 927 |
| АО «Ипотечная Организация «ТАТ ИПОТЕКА» | 907 026 | 119 | 906 907 | 10 550 | 0 |
| АО «Ипотечная Организация «Бирюза» | 1 325 638 | 370 106 | 955 532 | 2 396 | 395 241 |
|  **ИТОГО:** | **80 191 177**  | **61 801 413** | **18 389 764** | **-5 442 429** | **71 651 438** |

По состоянию на 1 декабря 2009 года совокупный размер активов ипотечных организаций составил 80 191,2 млн. тенге, снижение с начала текущего года составило 62,6% (134 386,6 млн. тенге). В общей сумме активов ипотечных организаций значительную долю занимают займы юридическим физическим лицам – 89,3% (71 651,4 млн. тенге), тогда как на вклады, размещенные в других банках приходится – 0,6% (485,3 млн. тенге), на ценные бумаги – 2,3% (1 898,7 млн. тенге), корреспондентские чета в банках – 1,6% (1 260,5 млн. тенге). Совокупный ссудный портфель ипотечных организаций составил 73 668,5 млн. тенге, уменьшившись с начала текущего года на 56,8% (96 716,3 млн. тенге) из-за прекращения действия лицензий 5-и ипотечных организаций.

Анализируя качество структуры кредитного портфеля ипотечных организаций можно заметить, что доля стандартных кредитов уменьшилась.[13]

Альтернативным по отношению к банковскому кредитованию способом финансирования капитальных вложений является лизинг. В развитых странах посредством этого механизма осуществляется от 20% до 30% всех инвестиций.

При всем многообразии лизинговых операций, классической считается трехсторонняя сделка с участием лизингополучателя - предприятия, нуждающегося в определенном имуществе (обычно оборудовании), поставщика данного имущества и лизингодателя. Как правило, финансирование лизинговой сделки осуществляется за счет заемных средств, чаще всего - банковского кредита, привлекаемого лизинговой компанией.

Основным достоинством лизинга является то, что данный метод позволяет предприятию-лизингополучателю быстро приобретать необходимое ему оборудование, не отвлекая единовременно из своего оборота значительные финансовые ресурсы.[7,156]

 Лизинговая деятельность в РК на 2009 год представлена в таблице 4.

Таблица 4 Лизинговая деятельность в РК

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Количество организаций, единиц | Количество договоров, единиц | в том числе на условиях | Общая стоимость договоров, тыс. тенге | Численность работников занятых лизинговой деятельностью, человек |  |
| возвратного лизинга | полного лизинга | чистого лизинга |
| 46 | 2 228 | 37 | 579 | 1 612 | 70 767 152 | 776 | **Республика Казахстан** |
| 1 | 25 | - | - | 25 | 757 000 | 11 | Актюбинская |
| 1 | - | - | - | - | - | - | Западно-Казахстанская |
| 2 | 27 | - | - | 27 | 460 020 | 16 | Карагандинская |
| 6 | 22 | - | 22 |  | 307 454 | 13 | Кызылординская |
| 2 | 44 | - |  | 44 | 81 673 | 6 | Мангистауская |
| 2 | 102 | 1 | 3 | 98 | 2 194 745 | 34 | Южно-Казахстанская |
| 1 | - | - | - | - | - | - | Павлодарская |
| 5 | 1 023 | 3 |  | 1 020 | 40 684 705 | 408 | г. Астана |
| 26 | 985 | 33 | 554 | 398 | 26 281 555 | 288 | г. Алматы |

По данным проведенного обследования предприятий, осуществляющих лизинговую деятельность, в 2009 году общая стоимость договоров составила 70,8 млрд. тенге, наиболее привлекательными отраслями являлись сельское, лесное и рыбное хозяйство – 50,2% от общей стоимости договоров, транспорт и складирование – 14,5%, информация и связь – 11,3%, обрабатывающая промышленность – 10,2%,

В отчетном году наиболее активными были лизинговые организации г.г. Астаны и Алматы, стоимость договоров лизинга которых составила, соответственно, 57,5% и 37,1% в общереспубликанском объеме. [13]

Лизинг и инвестиционный селенг используются при недостатке собственных средств для реальных инвестиций, а также при капитальных вложениях в проекты с небольшим периодом эксплуатации или с высокой степенью изменяемости технологии.

Селенг представляет собой специфическую форму обязательства, состоящую в передаче собственником (юридическим лицом или гражданином) прав на пользование и распоряжение его имуществом на срок за определенную плату. В качестве такого имущества могут выступать как внеоборотные активы (здания, сооружения, оборудование), так и оборотные активы (денежные средства, ценные бумаги и др.). При этом собственник остается владельцем переданного в наем имущества и может по первому требованию возвратить его. Селенг-компания привлекает и свободно использует по своему усмотрению имущество и отдельные имущественные права юридических лиц и граждан.

С помощью селенга оказывается финансовая помощь компаниям, испытывающим острый дефицит в различных видах ресурсов, включая и денежные средства. Поэтому в зарубежной практике селенг превратился в один из важных методов финансирования инвестиций в различных сферах предпринимательской деятельности.[2,192]

Также одним из источников заемных средств инвестора являются облигационные займы.

Облигационный заем как форма кредитного финансирования инвестиций представляет собой внешнее заимствование на основе эмиссии облигаций. Облигация – ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца в возмещении в обусловленный срок номинала этой ценной бумаги с уплатой фиксированного процента или без уплаты процента (дисконтные облигации).

Привлекательность облигаций для потенциальных инвесторов во многом определяется условиями их размещения. Условия облигационного займа включают: сумму и срок займа, число выпущенных облигации, уровень процентной ставки, условия процентных выплат, дату, формы и порядок погашения, оговорки по вопросам конверсии облигаций, защиты интересов кредиторов и др. Предлагаемые условия должны быть достаточно выгодными для инвесторов и обеспечивать ликвидность облигаций.[15]

**Заключение**

Экономическое и социальное развитие любого общества и каждого отдельного субъекта хозяйствования основано на использовании инвестиций.

Инвестиции – одна из наиболее часто используемых в экономической системе категорий как на макро-, так и на микроуровне. Однако, несмотря на исключительное внимание исследователей к этой ключевой экономической категории, научная мысль по сей день не выработала универсальное определение инвестиций, которое отвечало бы потребностям как теории, так и практики, а также было бы адекватным с позиции конкретного субъекта их осуществления – государства, предприятия, домашнего хозяйства.

Для экономики инвестиции необходимы, прежде всего, для стабилизации, оживления и подъема. Инвестиции в производство, в новые технологии помогают выжить в жесткой конкурентной борьбе (как на внутреннем, так и на внешнем рынке), дают возможность более гибкого регулирования цен на свою продукцию и т. д.

При принятии решения об осуществлении инвестиций аналитики любого предприятия, сталкиваются с проблемой выбора источника, за счет которого они будут профинансированы. В настоящее время в рыночной экономике появляются все более новые источники финансирования инвестиций и перед предприятием встает вопрос о том, какие источники финансирования инвестиций выбрать, чтобы обеспечить наибольшую рентабельность и прибыльность инвестиционного проекта.

Основными источниками финансирования инвестиций на территории Республики Казахстан являются:

1) собственные средства хозяйствующих субъектов - инвесторов (прибыль, амортизационные отчисления, накопления и сбережения физических и юридических лиц и др.);

2) инвестиционные ассигнования из государственного бюджета;

3) внебюджетные фонды;

4) заемные финансовые средства инвесторов (кредитные ресурсы);

5) иностранные инвестиции (в том числе приоритетно - прямые инвестиции);

6) привлеченные средства (средства от продажи акций, паевые взносы).

Под заемными средствами финансирования инвестиций понимаются денежные ресурсы, полученные в ссуду на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой процента. Заемные средства включают: средства, полученные от выпуска облигаций, других долговых обязательств, а также кредиты банков, других финансово-кредитных институтов, государства.

Особенности использования заемных инвестиции:

• компания получает обязательство по контракту вернуть сумму займа;

• заем должен быть погашен в соответствии с условиями, на которых был получен;

• компания платит за полученный заем проценты;

• компания предоставляет необходимые и приемлемые для кредитора гарантии (возможно личное имущество собственников);

• если кредит не возвращается по согласованному графику, то кредитор может изъять гарантии;

• после возвращения суммы займа обязательства перед кредитором прекращаются.

Важным источником финансирования является кредит, предоставляемый инвесторам, независимо от формы собственности, для осуществления реальных инвестиций. Кредиты как источники финансирования инвестиционных проектов имеют как положительные, так и отрицательные стороны:

- положительные – высокий объем возможного их привлечения ; значительный внешний контроль за эффективностью их использования.

- отрицательные – сложность привлечения и оформления, необходимость предоставления соответствующих гарантий или залога имущества; повышение риска банкротства в связи с несвоевременностью погашения полученных ссуд и потерь части прибыли от инвестиционной деятельности в связи с необходимостью уплаты ссудного процента.

Кредит в экономике страны, выполняет определённые функции:

1.облегчает перераспределение капиталов между отраслями хозяйства и тем самым способствует образованию средней нормы прибыли;

2.стимулирует эффективность труда;

3.расширяет рынок сбыта товаров;

4.ускоряет процесс реализации товаров и получения прибыли;

5.является мощным орудием централизации капитала;

6.ускоряет процесс накопления и концентрации капитала;

7.обеспечивает сокращение издержек обращения:

 - связанных с обращением денег;

 - связанных с обращением товаров.

Важным условием выдачи кредита является его обеспечение.

Особое место среди залоговых форм финансирования занимают долгосрочные ссуды, выдаваемые под залог недвижимости — ипотечный кредит

Альтернативным по отношению к банковскому кредитованию способом финансирования капитальных вложений является лизинг. В развитых странах посредством этого механизма осуществляется от 20% до 30% всех инвестиций.

Лизинг и инвестиционный селенг используются при недостатке собственных средств для реальных инвестиций, а также при капитальных вложениях в проекты с небольшим периодом эксплуатации или с высокой степенью изменяемости технологии.

Селенг представляет собой специфическую форму обязательства, состоящую в передаче собственником (юридическим лицом или гражданином) прав на пользование и распоряжение его имуществом на срок за определенную плату.

Также одним из источников заемных средств инвестора являются облигационные займы. Облигационный заем как форма кредитного финансирования инвестиций представляет собой внешнее заимствование на основе эмиссии облигаций.

**Список литературы**

1. Абрамов С.И. Инвестирование. – М.: ИНФРА-М, 2000;
2. Бланк И.А., «Основы инвестиционного менеджмента» М., 2001;
3. Бочаров В.В., «Инвестиции. Инвестиционный портфель. Источники финансирования. Выбор стратегии», С.-П., «Питер, 2003;
4. Гейдаров М. М. «Финансирование и кредитование инвестиций». Алматы – 2000. 193 стр.
5. Жданов В.П. Организация и финансирование инвестиций. – М., 2000;
6. Закон РК «Об инвестициях» от 8 января 2003 года.
7. Кикоть И.И., «Финансирование и кредитование инвестиций», Минск, 2003;
8. Котова Н.Н.,- “Инвестиционная деятельность фирмы”. М, 1996 г.
9. Мелькумов Я.С. Организация и финансирование инвестиций. Учебное пособие. – М.: «ИНФРА-М», 2002. – 248 с.
10. Попков В. П. Организация и финансирование инвестиций. Питер, 2001.224с
11. Сергеев И.В, Вертенникова И.И., Яновский В.В., «Организация и финансирование инвестиций», М., «Финансы и статистика», 2003;
12. www//5ballov//ru
13. www//afn//kz
14. www//stat//kz
15. www.thebanker.kz