

**Тема 4. Экономическое содержание  
кредитного, акционерного и  
инвестиционного налогового  
кредита как методов  
финансирования инвестиционного  
процесса**



Вопрос 1

- **Метод кредитного финансирования инвестиций**

Вопрос 2

- **Инвестиционный налоговый кредит как источник финансирования инвестиционного процесса**

Вопрос 3

- **Акционерное финансирование инвестиций**

# Вопрос 1. Метод кредитного финансирования инвестиций



В инвестиционной практике кредитное финансирование выступает в качестве важнейшего источника финансирования инвестиций. Кредитное финансирование (КФ) может выступать в следующих формах:

1)  
кредит  
(К)

2)  
облигационн  
ые займы  
(ОЗ)

3)  
привлечен  
ные займы  
средств  
населения

При этом, ссуда в денежной или товарной форме на условиях возвратности, платности, является кредитом, который, в свою очередь может, классифицироваться по следующим признакам:

1

- по типу кредитора (иностранный, государственный, банковский, и коммерческий)

2

- по форме предоставления (товарный, финансовый кредит)

3

- по цели предоставления (инвестиционный, ипотечный налоговый кредит)

4

- по сроку предоставления (долгосрочный и краткосрочный)

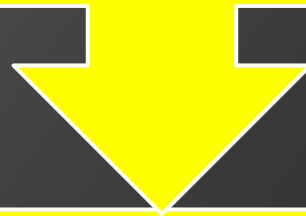
В данном контексте  
необходимо выделить  
следующие формы  
банковского кредитования  
реальных инвестиций:



1) срочный кредит (предоставление кредита на определенный срок с оговоренной датой его погашения);



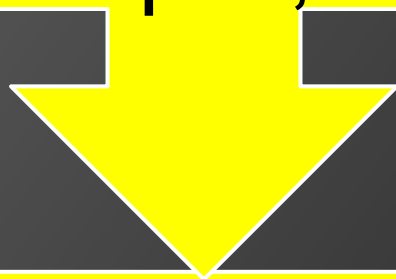
2) акконткоррентный кредит, при котором текущий счет предприятия ведется банком кредитором с оплатой банком расчетных документов и зачислением выручки;




3) зенкольный кредит оформляется под залог товарно-материальных ценностей или ценных бумаг;




4) акцептный кредит используется, как правило, во внешней торговле посредством акцепта банком выставленных на него экспортером трат;



5) учетный кредит предоставляется банком путем покупки (учета) векселя предприятия до наступления срока погашения.



*Кредитный* метод финансирования инвестиций имеет как положительные, так и отрицательные стороны. К числу положительных можно отнести: возможность привлечения больших объемов финансовых ресурсов и эффективного внешнего



контроля за целевым использованием средств. Отрицательными сторонами этого метода следует считать – повышенный риск, необходимость уплаты ссудного процента, обязательность гарантий и залога имущества.



Три юбилейные одноцентовые монеты лежат на долларах США  
© Круглая Снег / Фотобанк Лори

В условиях перехода к рыночным отношениям важнейшее значение приобретает ипотечное кредитование как метод финансирования инвестиций.



lori.ru/1191389


При этом следует различать два понятия: залог и ипотека.

Под залогом  
следует  
понимать  
способ  
обеспечения  
обязательств  
ва,  
вытекающего  
из  
договора  
или закона.


Отличие  
ипотеки  
состоит в  
том, она  
является  
разновиднос  
тью залога  
недвижимого  
имущества.

Предметом  
ипотеки могут  
быть как  
вещи, так и  
имущественны  
е права и  
требования, на  
которое по  
закону не  
может быть  
обращено  
взыскание.

В качестве обобщения можно отметить, следующие особенности ипотечного кредитования: ипотечный кредит является ссудой под строго определенным залог (недвижимость);



ипотечные ссуды выдаются на целевое финансирование приобретения недвижимости и т.д.; ипотечные кредиты предоставляются на длительный срок, обычно на 10-30 лет.



В настоящее время ипотечное кредитование является перспективной и относительно низко рискованной банковской операцией.

**Вопрос 2. Инвестиционный  
налоговый кредит как  
источник финансирования  
инвестиционного процесса**

Инвестиционный налоговый кредит, представляет отсрочку уплаты налога на срок от одного года до пяти лет . Данный кредит представляется на условиях возвратности и платности.



Проценты за пользование инвестиционным налоговым кредитом устанавливаются по ставке на менее 50 и не более 75% ставки рефинансирования ЦБ РФ.

ИНК предоставляется на следующие цели: проведение НИОКР (ИНК предоставляется в размере 30% стоимости приобретенного организацией оборудования, используемого для указанных целей);

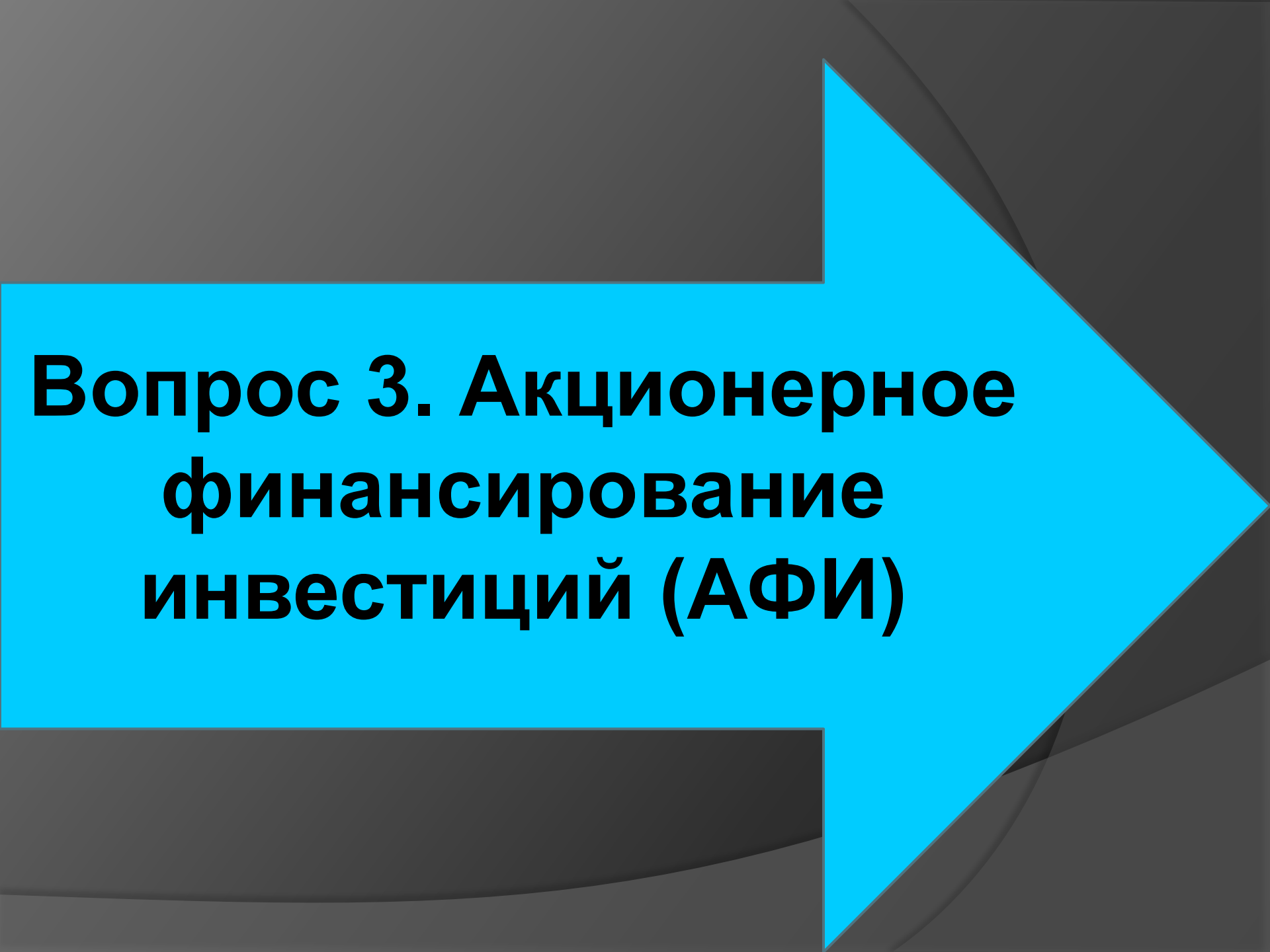
осуществление инновационной длительности; реализацию инвестиционной программы по социально-экономическому развитию региона.



В соответствии с ИНК уменьшается налоговый платеж в течение срока действия договора ИНК по каждому платежу за каждый отчетный период до достижения размера кредита, определенного в договоре.



В этом случае суммы уменьшения платежей должны быть не выше 50% платежей по налогу, исчисленных без учета действия договоров ИНК.



**Вопрос 3. Акционерное  
финансирование  
инвестиций (АФИ)**

Как следует из названия, указанный метод финансирования может практиковаться лишь в рамках акционерных обществ..

АФИ используется обычно при отраслевой или региональной диверсификации инвестиционной деятельности.

**Механизм привлечения  
инвестиционных ресурсов с  
помощью данного метода  
основывается на  
дополнительной эмиссии  
обыкновенных акций.**

АФИ является альтернативой кредитному финансированию. При этом у него имеются свои недостатки:

во-первых, инвестиционные ресурсы акционерное общество получает лишь по завершению выпуска акций;

во-вторых, обыкновенная акция является не долговой, а долевой ценной бумагой и дополнительная эмиссия может привести к размыванию пропорциональных долей участия прежних акционеров в уставном капитале и уменьшению доходов прежних акционеров.

Вместе с тем, необходимо отметить и ряд преимуществ АФИ как метода финансирования инвестиций: относительно низкая цена привлекаемых средств при достаточно больших объемах эмиссии акций; дивиденды по

акциям выплачиваются в зависимости от финансового результата организации; срок предоставления инвестиционных ресурсов зависит лишь от времени обращения ценных бумаг инвестиционного портфеля акционерного общества.

Следует отметить особенность эмиссии привилегированных акций как формы АФИ, связанной с выплатой держателям акций фиксированного процента, который при этом не зависит от результатов хозяйственной деятельности акционерного общества.

Как правило, номинальная стоимость выпущенных привилегированных акций должна быть не более 0,25 уставного капитала общества. По сравнению с эмиссией обыкновенных акций этот источник финансирования инвестиций является более дорогостоящим, т.к. предусматривает обязательную выплату дивидендов по привилегированным акциям.



The end

