

## Доклад по теме «Инвестиции»

25. Источники финансирования.
26. Методы финансирования инвестиционной деятельности.
27. Оптимизация источников формирования инвестиционных ресурсов.

Изыскание источников финансирования инвестиций всегда было одной из важнейших проблем в инвестиционной деятельности.

Следует различать понятия «источники финансирования инвестиционных проектов», «методы финансирования инвестиционных проектов» и «формы финансирования инвестиционных проектов». Источники финансирования – это денежные средства, которые могут использоваться в качестве инвестиционных ресурсов. Методы финансирования – особые механизмы привлечения инвестиционных ресурсов с целью финансирования инвестиционного процесса. Под формой финансирования инвестиций понимается внешнее проявление того или иного метода.(1)

Финансирование проектов, как правило, предусматривает следующие стадии:

- 1) предварительный поиск ресурсов;
- 2) разработка финансовой стратегии;
- 3) разработка оперативных финансовых планов;
- 4) заключение контрактов с потенциальными инвесторами.

Система финансирования инвестиционного процесса складывается из органического единства источников, методов и форм финансирования инвестиционной деятельности.(2)

Источниками финансирования инвестиций предприятия в свои активы являются:

- 1) внутренние средства: амортизация, прибыль, средства от реализации излишних активов;
- 2) внешние по отношению к предприятию средства:
  - ❖ □ заемные: долгосрочные кредиты банков, эмиссия облигаций предприятия, средства бюджетов различных уровней, предоставляемые на возвратной основе, инвестиционный лизинг;
  - ❖ привлеченные средства: эмиссия привилегированных и обыкновенных акций, взносы сторонних отечественных и иностранных инвесторов в уставный фонд.

Принятая схема финансирования должна обеспечить:

- ❖ достаточный объем инвестиций для реализации инвестиционного проекта в целом и на каждом шаге расчетного периода (года);

- ❖ ☐ оптимизацию структуры источников финансирования;
- ❖ ☐ снижение капитальных затрат и риска инвестиционного проекта.

### **Методы финансирования проектов:**

- ❖ ☐ самофинансирование;
- ❖ ☐ акционирование;
- ❖ ☐ кредитное финансирование;
- ❖ ☐ лизинг;
- ❖ ☐ бюджетное финансирование;
- ❖ ☐ проектное финансирование;
- ❖ ☐ смешанное финансирование.(3)

❖ В последнее время в мировой практике все активнее используется так называемое альтернативное финансирование с использованием инвестиционных цифровых платформ (краудфинансирование, краудфандинг). (4)

#### **❖ Внутренние источники финансирования: плюсы и минусы**

Внутреннее самофинансирование предполагает капитальные вложения исключительно из собственных ресурсов. Формируются они от чистой прибыли, внутрихозяйственных резервов и амортизационных отчислений. Привлечение внутренних источников финансирования инвестиционного проекта — один из путей использования средств, которые предназначены для формирования инвестиционного портфеля или изъятия прибыли.

Собственники бизнеса могут реинвестировать прибыль в полном объеме. изымать ее для потребления или вложения в другие проекты, объединять оба подхода. Так предприниматели могут наращивать объемы производства, находить баланс между отложенным и текущим потреблением и увеличивать собственные доходы. Преимущества этого источника:

- решение о привлечении средств принимают менеджеры компании и ее собственники, необходимости в получении согласия других лиц или организаций нет;
- ввиду отсутствия ссудного процента, прибыль с таких инвестиций генерируется в больших объемах;
- риски банкротства снижаются за счет обеспечения платежеспособности предприятия и его финансовой устойчивости.

Самофинансирование ограничено в объемах, не позволяет делать надежные прогнозы в долгосрочной перспективе, хотя и является самым надежным путем финансирования инвестиционных проектов. Компании редко используют собственные средства в качестве основного источника. Это связано с тем, что у молодого бизнеса не хватает для этого ресурсов.

Чаще всего ее применяют на начальных этапах жизни предприятия, когда бизнес не может в полной мере воспользоваться кредитными продуктами, либо же для реализации небольших инвестпроектов. Для осуществления стратегических расширений без привлечения других источников не обойтись. К недостаткам самофинансирования относят:

- ограниченный объем средств, что создает ограниченность возможностей для инвестиционной и операционной деятельности;
- высокую стоимость в отличие от заемных источников;
- коэффициент рентабельности собственного капитала остается без изменений за счет отказа от привлечения заемных средств.

Следовательно, используя только собственные ресурсы, предприятие ограничивает темпы развития и не задействует механизмы прироста прибыли на вложенный капитал, хотя и сохраняет финансовую устойчивость.

#### ❖ Чистая прибыль

Начальный капитал составляет совокупность чистой годовой прибыли вместе с нераспределенной прибылью прошлых лет, но даже его недостаточно для покрытия инвестиционных потребностей. Чистая прибыль предприятия — один из внутренних источников финансирования. Величина ее вычисляется как разница между себестоимостью и выручкой от реализации товаров или услуг. Чистая прибыль остается после уплаты налогов и других отчислений. Акционеры и собственники бизнеса могут принять решение о распределении ее на покрытие убытков прошлых лет, выплату дивидендов и формирование различных фондов. Если направлять ее на инвестирование, она может реинвестироваться в активы или аккумулироваться в фонде накопления.

#### ❖ Амортизационные отчисления

Амортизация предназначена обеспечивать воспроизводство нематериальных активов и главных производственных фондов. Амортизационные отчисления, которые выделяются для замены изношенных узлов и производственных мощностей, даже при условии грамотного распределения не составят интерес для предпринимателей. Они являются устойчивым источником финансирования, но не способны покрыть инвестиционные потребности.

В России они начисляются равномерным методом на себестоимость издержки обращения и себестоимость продукции. В этом случае они поступают по единым нормам, которые были установлены в процентном соотношении к стоимости основных средств.

#### ❖ Продажа имущества

Реализация собственного имущества редко приносит достаточно финансирования, поскольку лишь немногие компании могут отказаться от активов без ущерба для производственного процесса. В этом случае речь идет именно об имуществе, предназначенном для собственных нужд. Если перепродажа активов является основной деятельностью компании, это является основным источником дохода и чистой прибыли предприятия.

#### ❖ Финансирование инвестиций через кредитный рынок

Заемный капитал принято считать основным источником финансирования. К заемным источникам финансирования инвестиционного проекта относятся банковские займы, ссуды от физических лиц и организаций, факторинг и лизинг. Особенность использования этого источника заключается в обязанности возврата всей суммы с учетом начисленных процентов за все время использования.

К преимуществам этого пути финансирования относят:

- широкие возможности привлечения средств при наличии гарантий и высокого кредитного рейтинга;
- гибкие условия предоставления займов, способные меняться согласно потребностям заемщика, и возможность выигрывать на разнице процентных ставок;
- более низкие затраты в сравнении с собственным капиталом.
- Следовательно, финансовый потенциал бизнеса растет благодаря росту темпов производства и расширения активов. Появляется способность генерировать прирост финансовой рентабельности.
- К недостаткам этого пути поступления средств относят:
- серьезные риски потери платежеспособности компании и снижения финансовой устойчивости предприятия;
- высокую зависимость стоимости заемного капитала от изменений финансового рынка, при снижении процентной ставки использование ранее полученных кредитов становится невыгодным;
- активы, полученные от займов, генерируют меньшую прибыль за счет выплат процентов за использование;
- сложности получения займов, для которых необходимы сторонние гарантии, залоговое имущество и выполнение других условий.

#### ❖ Банковские кредиты

Инвестиционный кредит — разновидность займа, которая используется на инвестиционные цели. Суть этой услуги заключается в том, что банковский капитал направляют на возобновление производства, устранение временных разрывов или качественное усовершенствование процесса. Такой займ имеет

целевую направленность, предоставляется на длительный срок и несет высокую степень риска.

Коммерческий кредит — займ, который выдается под обязательства должника в формате отсрочки платежа за проданные услуги или товары. Покупатель обязуется погасить и основной долг, и проценты по нему. Чтобы воспользоваться таким займом, у производителя должен быть резервный капитал на тот случай, когда поступления от должников замедлятся.

#### ❖ Кредитная линия

Кредитная линия означает, что финансово-кредитное учреждение берется предоставлять заемщику займы в рамках согласованного лимита и на заданный срок (не дольше 12 месяцев). Подобное обязательство может быть возобновляемым и невозобновляемым. Первый вариант означает, что после погашения части займа, клиент может получить новую ссуду. Он необходим тем, кто нуждается в оборотных средствах для поддержания определенного объема производства и испытывает нехватку ресурсов. Невозобновляемая кредитная линия предполагает выполнение обязательств по одному кредитному контракту. Средства используются для оплаты товарных поставок, но после исчерпания лимита или завершения срока действия договора, кредитные отношения завершаются.

#### ❖ Ипотека

Долгосрочные ссуды для покупки недвижимости оформляются при условии передачи права на объект недвижимости кредитору для обеспечения сделки. Ипотечный займ оформляют при наличии документального подтверждения рентабельности инвестпроекта, доказательств высокого уровня доходов клиента и оптимальной цены имущества.

В банковской практике займы инвестиционного характера работают согласно важному правилу: срок кредитования не должен превышать период службы объекта, для которого он предоставлен. Именно поэтому ипотечные кредиты выдаются на значительный период, чтобы бизнес мог сократить нагрузку по регулярным выплатам, повышая доступность займа.

#### ❖ Лизинг

Финансовый лизинг имеет много общего с долгосрочными займами, однако отличается тем, что предмет договора лизингодатель передает лизингополучателю в пользование на заданный срок за установленную плату и на оговоренных условиях. Срок лизинга соответствует периоду полной амортизации предмета договора. Когда договор завершается, предмет лизинга может стать собственностью лизингополучателя. Возвратный лизинг дает лизингополучателю оборотные средства и инструмент минимизации налогов.

Оперативный лизинг содержит меньше гарантий, поскольку лизингодатель рискует, приобретая и передавая имущество лизингополучателю. Последний не может требовать перехода права собственности после завершения действия договора, а предмет соглашения можно передавать в лизинг многократно. Гарантия окупаемости затрат лизингодателя отсутствует, а потому ставка по такому договору выше. Такой вид лизинга наиболее актуален для сезонного бизнеса или предприятий, нуждающихся в оборудовании для разового использования.

#### ❖ Привлеченные источники финансирования

Наблюдается положительная тенденция к увеличению доли привлеченных средств, поскольку ограниченность собственных ресурсов компаний делает их недостаточным источником финансирования инвестиций. Более того, привлеченные источники — частные и государственные вложения, средства от облигаций и эмиссий акций — обладают практически неограниченными возможностями. Это практически бездонный рынок.

#### ❖ Выпуск и продажа акций

Доходность акций зависит от работы предприятия. Закрытые акционерные общества имеют меньше возможностей для привлечения капитала, чем открытые. При этом они более ограничены в распространении информации, которая составляет коммерческую тайну. Выпуская акции в открытый доступ, собственники бизнеса повышают их ликвидность. Впервые размещая акции на бирже, компания увеличивает их стоимость на 15 %, а потому покупатели первого дня торгов часто проигрывают относительно рынка. Следовательно, акционерное финансирование инвестиционных проектов представляет собой привлечение средств без обязательств по возврату и на неопределенный срок. При этом рост числа акционеров приводит к дроблению дохода между ними и существенно затрудняет управление, а иногда и грозит полной потерей контроля. Новые эмиссии компаний, которые давно работают на рынке, могут быть негативно расценены инвесторами и неблагоприятно отразиться на их стоимости.

#### ❖ Облигации.

В соответствии с российским законодательством правом на выпуск облигаций обладают хозяйственные общества, созданные в организационно-правовой форме обществ с ограниченной ответственностью и акционерных обществ; государственные корпорации и государственные компании; международные финансовые организации; унитарные предприятия.

Корпоративные облигации — это ценные бумаги, которые дают собственнику фиксированный доход и обращаются на вторичном рынке, открывая возможности для игр на разнице рыночной и номинальной цены.

Это инвестиции для получения оговоренных форм доходов и возврата авансированных сумм в установленные сроки. До 1999 года практика выпуска корпоративных облигаций отсутствовала в России, и только годы спустя наблюдается увеличение сроков заимствования, рост числа эмитентов и объемов инвестирования.

Для компаний различных форм собственности облигации приносят заемный капитал без привлечения дополнительных лиц в управление бизнесом и изменения структуры собственности. Облигационные займы для предприятий дешевле банковских займов. Однако воспользоваться таким путем могут только платежеспособные компании с безупречным рейтингом доверия у инвесторов.

#### ❖ Бюджетное финансирование инвестиций

Долгое время доля инвестиций бюджетных средств в отечественной экономике неуклонно снижалась. При этом следует понимать, что этот источник финансирования является ключевым для некоммерческих отраслей социальной сферы, ВПК и инфраструктуры. С 2006 года у бизнеса появилась возможность привлекать государственное финансирование из специального инвестиционного фонда. В результате Федеральные власти сегодня поддерживают капиталоемкие проекты с большим сроком окупаемости, которые являются малопривлекательными для частных инвесторов.

Бюджетная поддержка играет для бизнеса особую роль, поскольку доля иностранных инвестиций зависит от отраслевой принадлежности. Чаще всего прямые вложения поступают в торговлю, обрабатывающие производства и сырьевые отрасли. Наиболее привлекательными остаются производства металлургии, нефтепродуктов и кокса. Остальные сферы нуждаются в дополнительных вложениях и льготах.

#### ❖ Бюджетные займы

Собственникам бизнеса важно понимать, что, как правило, бюджетное финансирование инвестиционных проектов осуществляется в рамках вложений на возмездной и возвратной основе. С этой целью ежегодно принимаются пакеты законодательных актов, пополняются резервы Российского банка развития. Именно он выполняет ключевую роль в выборе направлений для инвестирования в определенную сферу производства. В результате реализуется политика избирательного финансирования выбранных объектов.

#### ❖ Бюджетные ассигнации

Ассигнования — бюджетные субсидиарные средства, которые предоставляются на безвозмездной основе. Осуществляются они в недостаточно рентабельные предприятия общегосударственного значения.

Такие производства отмечены повышенной материало- и капиталоемкостью, а потому частные инвесторы видят в них только высокие риски вложений.

На таких условиях финансируются в основном новые развивающиеся отрасли, объекты производственной и социальной инфраструктуры, что позволяет развивать отечественную экономику в различных направлениях, реализуя социальную и финансово-экономическую политику государства.

#### ❖ Инвестиционные налоговые кредиты

Налоговый кодекс РФ позволяет предприятиям пользоваться отсрочкой уплаты налога на условиях платности и возвратности. Предоставляют его на местные налоги или налог на прибыль.

Понятие «венчурный капитал», или «венчурное финансирование» (от англ. *venture* – риск), означает рисковый капитал, инвестируемый прежде всего в новые сферы деятельности, связанные с большим риском. Венчурное финансирование позволяет привлечь средства для осуществления начальных стадий реализации инвестиционных проектов инновационного характера (разработка и освоение новых видов продукции, услуг и технологических процессов), характеризующихся повышенными рисками, но вместе с тем возможностями существенного возрастания стоимости предприятий, созданных в целях реализации данных проектов. В качестве форм венчурного финансирования можно рассматривать вложение инвестиционных ресурсов через венчурные фонды, а также их привлечение от частных венчурных инвесторов, так называемых бизнес-ангелов. Особенностью венчурных инвестиций является то, что они обычно предназначаются для запуска, роста, развития той или иной компании, деятельность которой носит хотя бы небольшой оттенок оригинальности, уникальности, т. е. при венчурном финансировании средства вкладываются в реализацию какойлибо новой идеи, работоспособность которой еще не была доказана рынком. В связи с этим венчурные инвестиции предполагают достаточно высокий риск потери капитала инвестором; в то же время, в случае благоприятного развития событий, позволяют рассчитывать на существенную прибыль. Чаще всего венчурные инвестиции привлекаются с целью развития различных видов инноваций (операционных, продуктовых, технологических). Таким образом, венчурные инвестиции обычно становятся актуальными там, где имеет место некий эксперимент, некая доля риска (связанная с возможностью неудачной реализации задуманной идеи). Соответственно венчурные инвестиции, как правило, являются долгосрочными, ведь они привлекаются с целью «изобрести», создать и вывести на рынок тот или иной продукт (услугу), которые впоследствии займут на рынке соответствующую нишу. По итогам девяти месяцев 2019 г. в статистику венчурных инвестиций в РФ было



включено шесть новых венчурных фондов (два из которых созданы в рамках программ государственно-частного партнерства, а остальные сформированы частными инвесторами).<sup>149</sup>

В последнее время все чаще в качестве альтернативного метода финансирования инвестиционных проектов рассматривают краудфинансирование. В трактовке Международной организации комиссий по ценным бумагам (International

Organization of Securities Commissions – IOSCO) краудфандинг (от англ. croud – толпа; crowdfunding – финансирование толпы) – общий термин, описывающий использование небольших сумм денег, полученных от большого числа частных лиц или организаций, для финансирования проекта, бизнеса или личного кредита и других потребностей через интернет-платформу на базе Интернета<sup>30</sup>. В 2014 г. IOSCO описывала четыре подкатегории краудфандинга:

- краудфандинг пожертвований;
- краудфандинг вознаграждений;
- пиринговое (одноранговое) P2P кредитование;
- акционерный (долевой) краудфандинг.

Стремительное развитие рынка альтернативного финансирования в развитых странах на базе технологии краудфандинга и его массовое применение предопределило появление различных модельных типов краудфинансирования. Что касается России, то законодательное регулирование процесса альтернативного финансирования началось только с 01.01.2020 г., с даты вступления в силу Федерального закона «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные нормативные акты Российской Федерации» от 02.08.2019 г. № 259-ФЗ. Несмотря на данное обстоятельство, в России достаточно давно действуют цифровые платформы, посредством

которых реализуются такие виды краудфандинга, как краудфандинг пожертвований и краудфандинг вознаграждений. В последнее время начали развиваться платформы, с помощью которых осуществляется одноранговое кредитование. (5)

Финансирование инвестиционной деятельности организации может осуществляться через целевые комплексные программы (ЦКП).

Такие программы представляют собой согласованный по ресурсам, исполнителям и срокам комплекс научно-исследовательских, опытно-конструкторских, производственных, социально-экономических, организационных и других мероприятий, направленных на решение проблем

в области экономического, экологического, социального и оборонного развития страны.

Финансирование инвестиционных проектов и целевых комплексных программ осуществляется целевым выделением средств через государственного заказчика, который является ответственным за выполнение определенных работ.

Внебюджетные источники финансирования, привлекаемые для реализации инвестиционных проектов и целевых комплексных программ, могут быть получены за счет:

- фондов по поддержке малого предпринимательства;
- пенсионных фондов, в том числе негосударственных;
- страховых фондов;
- других фондов;
- отчисления от прибыли организаций;
- целевых кредитов банков под государственные гарантии;
- средств инвестиционных компаний;
- иностранных инвестиций.

Регулирование участия внебюджетных фондов и других видов внебюджетных инвестиций осуществляется с помощью законов о рынке ценных бумаг, инвестиционных фондах, страховых и пенсионных фондах и т.п.

Внебюджетные источники финансирования имеют определенные особенности:

- государство имеет возможность с помощью внебюджетных средств вмешиваться в финансово-хозяйственную деятельность организаций;
- инвестировать различные формы предпринимательства и инновационных проектов;
- осуществлять контроль за использованием внебюджетных средств. (6)

Первым шагом на пути обоснования соотношения различных источников финансирования является определение стоимости каждого из них.

Определение стоимости отдельных компонентов структуры капитала предприятия основано на концепции фондового рынка. Ее суть состоит в том, что ресурсы, представленные на рынке капитала, имеют ту или иную норму возврата (или дохода) для инвестора, то есть цену инвестора за право фирмы использовать его деньги.

Требуемая инвесторами норма дохода содержит компенсацию временной стоимости денег и риска. Всегда существует зависимость: чем больше риска

готов принять на себя инвестор, тем большую норму дохода он рассчитывает получить.

Обыкновенные акции более рискованные, так как они имеют более низкий приоритет в выплате долгов акционерам, чем привилегированные акции. Более того, обыкновенные акции — самые рискованные среди всех ценных бумаг фондового рынка, так как цена этих акций в будущем совершенно неизвестна и фирма может выплатить или не выплатить дивиденды по ним. Даже если дивиденды будут выплачены, владельцы обыкновенных акций получают их позднее держателей облигаций и привилегированных акций. Из этого ясно, что ожидаемая норма возврата на подобные специфические компоненты капитала фирмы будет различной.

«Плавающие» расходы (или флотационная стоимость) связаны с затратами на размещение ценных бумаг, подготовку кредитных документов. При выпуске ценных бумаг они состоят, во-первых, из расходов, связанных с изготовлением ценных бумаг, и, во-вторых, расходов по страхованию риска продавцов акций — инвестиционных банкиров. При кредитовании, если это предусмотрено договором, в дополнение к процентным выплатам фирма должна осуществлять плату за подготовку кредитных документов и страховую плату за обеспечение кредита. (7)

Важнейшим фактором экономической эффективности любого инвестиционного проекта является разработка оптимальной структуры источников его финансирования. От успешного решения данной проблемы во многом зависит успех всей инвестиционной стратегии организации, что предполагает проведение всестороннего экономического анализа возможных вариантов финансирования и принятие на его основе адекватных управленческих решений.

Кроме того, принимая решение о выборе инвестиционных ресурсов необходимо сравнить уровень затрат по их привлечению с прогнозируемой прибыльностью инвестиционного проекта. Приоритет отдается той группе инвестиционных ресурсов, уровень затрат по привлечению которых наименьший.

В случае, когда для финансирования инвестиционного проекта не планируется привлекать дополнительные взносы учредителей, а выбор осуществляется между собственным и заемным капиталом, то необходимо учитывать эффект финансового рычага. Кроме того, важнейшей особенностью формирования оптимальной структуры источников финансирования инвестиций является необходимость принятия управленческих решений, не исходя из сложившихся фактических

показателей, а с учетом их прогнозных значений. При этом если средняя процентная ставка устанавливается при заключении кредитного договора, то прогнозный уровень рентабельности собственного капитала

необходимо рассчитать с использованием приемов и методов перспективного экономического анализа.

Таким образом, формирование совокупности ресурсов, предназначенных для финансирования инвестиционных проектов, предполагает реализацию двух основных этапов:

1) выбор приоритетных инвестиционных ресурсов с учетом соотношения ставок дивидендов и процентных ставок за кредит; ставок за кредит и рентабельности собственного капитала;

2) использование выбранных инвестиционных ресурсов с учетом ограничений.

На первом этапе оптимизации источников финансирования инвестиций необходимо определить прогнозную рентабельность собственного капитала. Для этого требуется сперва рассчитать прогнозный показатель чистой прибыли.

На втором этапе оптимизации инвестиционных ресурсов изучаются возможные ограничения их использования.**(8)**

Список источников:

1. См.: Инвестиции и инвестиционная деятельность : учебник / Л. И. Юзвович, М. С. Марамыгин, Е. Г. Князева, М. И. Львова, Ю. В. Куваева, М. В. Чудиновских, С. А. Дегтярев ; под общ. ред. Л. И. Юзвович ; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Уральский государственный экономический университет. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2021. –С.117.  
Закон РСФСР от 26.06.1991 N 1488-1 (ред. от 26.07.2017) "Об инвестиционной деятельности в РСФСР"  
Статья 8. Источники финансирования инвестиционной деятельности.
2. См.: Министерство сельского хозяйства Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования Саратовский государственный аграрный университет имени Н.И. Вавилова. Инвестиционный анализ. Краткий курс лекций для студентов Саратов 2016. - С. 15.
3. См.: Муравьева Н.Н. Инвестиции : учебно-методическое пособие для М91 студ. направления подготовки бакалавриата «Экономика» (очной и заочной форм обучения) / ВГИ (филиал) ВолГУ. — Волгоград : Волгоградское научное издательство, 2016 — С.34.
4. См.: Л. И. Юзвович Л.И., М. С. Марамыгин М.С., Указ. соч. – С.117.
5. См.: Л. И. Юзвович Л.И., М. С. Марамыгин М.С., Указ. соч. – С.149-155.
6. См.: Инвестиционный анализ. Указ. соч. - С. 15.
7. См.; Муравьева Н.Н. Указ. соч. — С.37.
8. См.: Статья. Методика оптимизации источников финансирования инвестиционных проектов. Л.С. Воскресенская, канд. экон. наук, преподаватель БГЭУ. [https://clck.yandex.ru/redirect/nWO\\_r1F33ck?data](https://clck.yandex.ru/redirect/nWO_r1F33ck?data)