

# Анализ методов финансирования инновационных проектов



# Цель темы

Проанализировать существующие методы финансирования инновационных проектов в современных условиях с целью выявления оптимальных методов финансирования различных типов инновационных проектов.

# Структура

1. Классификации методов финансирования инновационных проектов.
2. Условия финансирования с применением различных схем участия инвестора.
3. Рекомендации для выбора способа финансирования инновационных проектов.
4. Рекомендации по составлению бизнес-планов.

- *Создание капитала и обеспечение конкурентоспособности товаропроизводителей на внешних и внутренних рынках невозможны без инвестиций.*
- *Инвестиции - это обмен определенной сегодняшней стоимости на, возможно неопределенную, будущую стоимость.*
- *В Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» дано следующее определение: Инвестиции - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта*
- *Существуют различные формы, методы и способы инвестиций. Важно для каждого инвестиционного проекта и нужной стадии инвестиционного проекта подобрать правильный способ финансирования.*

# Классификации методов финансирования инвестиционных проектов

**ПРИ ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ НА КОНКУРСНОЙ ОСНОВЕ ЦЕНТРАЛИЗОВАННЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ БЮДЖЕТА РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ИСПОЛЬЗУЕТСЯ СЛЕДУЮЩАЯ КЛАССИФИКАЦИЯ:**

## **СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА**

1. Выручка от реализации акций (взнос в уставный капитал в денежной форме)
2. Нераспределенная прибыль (фонд накопления)
3. Неиспользованная амортизация основных средств
4. Амортизация нематериальных активов
5. Результат от продажи основных средств

## **ЗАЕМНЫЕ И ПРИВЛЕЧЕННЫЕ СРЕДСТВА**

1. Кредиты банков (по всем видам кредитов)
2. Заемные средства других организаций
3. Долевое участие в строительстве
4. Прочие

## **ПРЕДПОЛАГАЕМАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОДДЕРЖКА ПРОЕКТА**

# Классификации способов привлечения финансирования инновационных проектов

- Кредитование (Банки, кредитные организации, государственный бюджет);
- Лизинг (лизинговые организации);
- Средства, предоставляемые на безвозмездной основе (фонды поддержки распределяют финансирование посредством грантов);
- Инвестор – участник в уставном капитале (венчурные фонды, фонды прямых инвестиций, бизнес-ангелы);
- Инвестор – заказчик (коммерческие организации, государственные, муниципальные органы в рамках целевых программ).

# Условия финансирования с применением кредитных схем

Особенности банковского кредитования:

- Банковский кредит предоставляется на определенный срок под проценты, размер которых зависит от срока займа, величины риска по проекту, характеристик заемщика и пр.
- Процентная ставка может определяться исходя из базисной ставки, на которую ориентируются инвестиционные банки.

## Тенденции развития банковского кредитования в условиях финансового кризиса

- В условиях финансового кризиса сложно прогнозировать направлений развития банковского кредитования;
- Банки ужесточили условия выдачи кредитов корпоративным заемщикам (по данным исследования, проведенного рейтинговым агентством "Эксперт РА" так поступили 40,7% банков-респондентов, по другим данным данный показатель составляет 52%),
- Повышение процентных ставок (по данным исследования 70,3% подняли для них процентную ставку, по другим данным данный показатель составляет 63%).

# Особенности привлечения средств, предоставляемые на безвозмездной основе

Особенности привлечения:

- Соответствующие фонды создаются для определенных целей, чаще всего ожидаемые эффекты носят социальный характер;
- Финансируются данным методом чаще всего НИОКР;
- Целевое финансирование;
- Множество форм отчетности;
- Фонды могут создаваться как с государственным, так и с частным участием;
- Конкурсная основа отбора проектов.

# Примеры фондов, предоставляемые на безвозвратной основе

- Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере (Программа СТАРТ);
- Российский фонд фундаментальных исследований (РФФИ);
- Различные международные фонды.

# Определение лизинга

- ✓ Лизинг (финансовая аренда) можно определить как процедуру привлечения заемных средств в виде долгосрочного кредита, предоставляемого в натуральной форме и погашаемого в рассрочку.
- ✓ В Гражданском кодексе определено следующее: по договору финансовой аренды (договору лизинга) арендодатель обязуется приобрести в собственность указанное арендатором имущество у определенного им продавца и предоставить арендатору это имущество за плату во временное владение и пользование для предпринимательских целей. Арендодатель в этом случае не несет ответственности за выбор предмета аренды и продавца.

## Ограничения для применения лизинга в инновационных проектах

- Инновационный проект обычно нуждается в финансировании не только основных средств, необходим еще и оборотный капитал, финансирование которого лизинг не предусматривает.
- Более дорогой способ по сравнению с кредитованием.

# Схема участия венчурного капитала в проекте

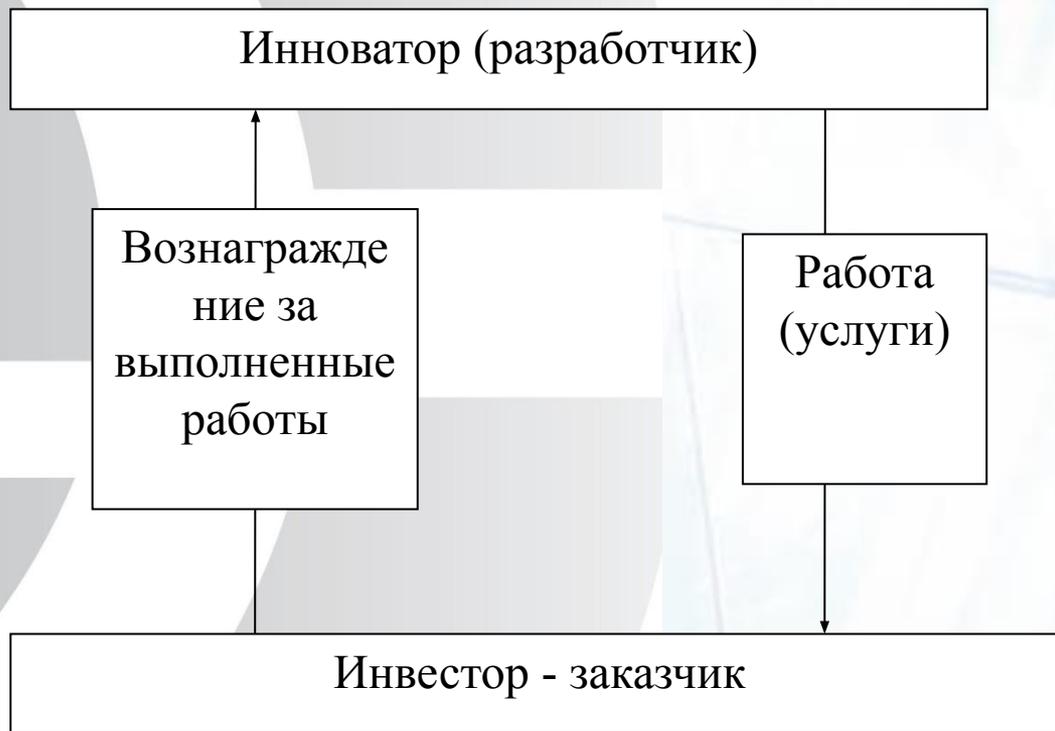


## **Условия финансирования с применением схемы инвестор – участник уставного капитала**

Особенности венчурного финансирования:

- Риск-инвесторы не требуют залоговых гарантий возврата предоставленных средств;
- Венчурный капитал предоставляется на длительный срок (3—7 лет) без права его изъятия;
- Рисковый капитал размещается только в форме участия в уставном капитале.

# Схема участия инвестора-заказчика в проекте



## **Условия финансирования с применением схемы участия инвестор – заказчик**

Особенности схемы участия инвестора, как заказчика:

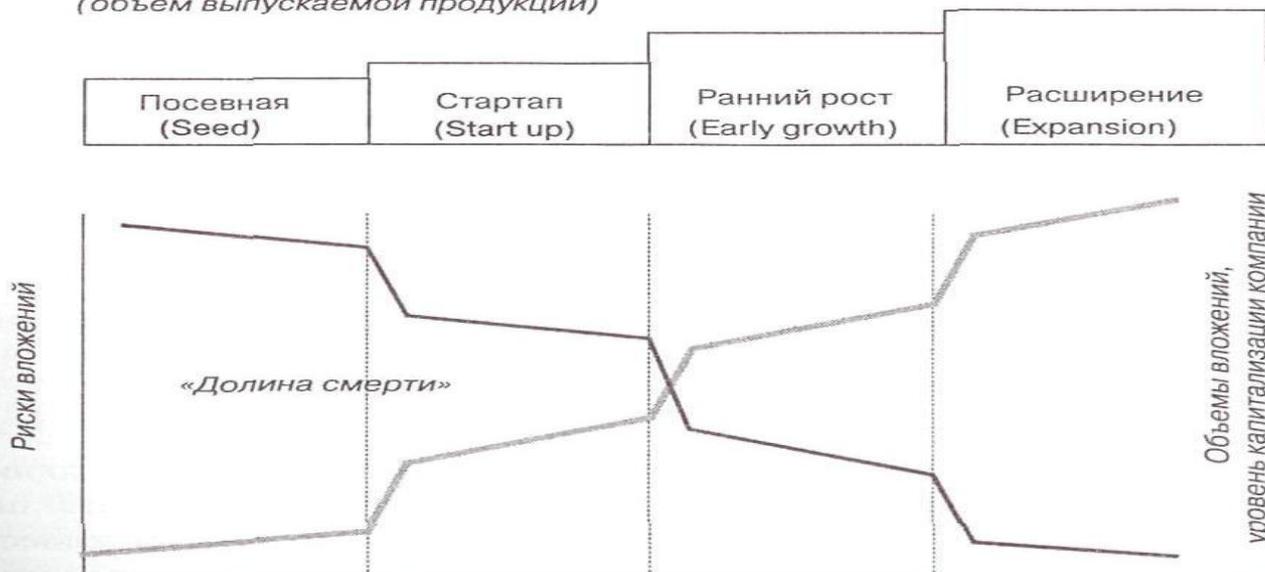
- Инициатор инноваций выступает либо наемным работником, либо подрядчиком;
- Интеллектуальные права на разработку принадлежат заказчику;
- В качестве вознаграждения за работы разработчик может быть включен в совладельцы интеллектуальных прав на разработку.

# Примеры участия инвестор – заказчик

- Федеральное агентство по науке и инновациям организует финансирование в рамках федеральных целевых программ:
- ФЦП "Исследования и разработки по приоритетным направлениям развития научно-технологического комплекса России на 2007-2012 годы"
- ФЦП "Развитие инфраструктуры nanoиндустрии в Российской Федерации на 2008 - 2010 годы"
- ФЦП "Национальная технологическая база" на 2007 - 2011 годы
- ФЦП "Научные и научно-педагогические кадры инновационной России" на 2009-2013 годы
- ФЦП "Развитие электронной компонентной базы и радиоэлектроники" на 2008 - 2015 годы
- Федеральная целевая программа "Мировой океан"
- Крупные организации.

# Рекомендации для выбора способа финансирования в зависимости от стадии инновационных проектов

Стадии развития инновационной компании  
(объем выпускаемой продукции)



Источники и объемы финансирования

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Бизнес-ангелы</li> <li>• Семья, друзья</li> <li>• Государственные фонды (гранты)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Венчурные фонды</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Фонды прямых инвестиций</li> <li>• Банки (кредиты)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Фонды прямых инвестиций</li> <li>• Банки (кредиты)</li> <li>• Эмиссия акций, выход на фондовый рынок</li> </ul>
--	---	--	--

Каширин А.И. Венчурное инвестирование в России / Каширин А.И., Семенов А.С.  
– Москва: Вершина, 2007. – 23 с.

## Рекомендации для выбора способа финансирования в зависимости от вида инвестиционных проектов

	Сумма инвестици й, млн. руб.	Срок возврата, лет	Срок окупаемо сти, лет	Доходн ость	Степень риска проекта
Кредитование	до 75	1-5	5	15-25%	Низкая
Благотворительность	до 6	-	не рассчитыва ется	не рассчиты вается	Очень высокая
Инвестор – участник в уставном капитале	15-500	-	3-7	от 30%	Высокая
Инвестор – заказчик	до 5	-	не рассчитыва ется	не рассчиты вается	Очень высокая

# Тенденции развития методов финансирования инновационных проектов в условиях финансового кризиса

- Снижается роль банковского кредитования, в связи с тем, что кредиты становятся менее доступными.
- Сокращается разрыв в необходимой доходности инновационного проекта для проектного финансирования и привлечения венчурного капитала.
- Возрастет потребность в сокращении издержек крупных промышленных предприятий, в случае наличия соответствующих технологий возможно применение различных методов, в т.ч. по схеме инвестор-заказчик.
- Возможно будут выявлены новые рыночные ниши, значит появятся предприниматели, готовые получить прибыль.
- Возникнет потребность в появлении смешанных методов финансирования инновационных проектов.

## **ШАГ 5. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПЕРЕЧНЯ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ В РЕГИОН**

**Крупнейшие страны – экспортеры инвестиций:**

<b>Приоритеты</b>	<b>Целевые страны</b>
<b>Приоритет А</b> немедленно	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Big 5 ЕС: Франция, Германия, Италия, GB, Испания</li><li>■ США, Япония</li></ul>
<b>Приоритет В</b> краткосрочный план	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Небольшие члены ЕС: Австрия, Бельгия, Финляндия, Нидерланды, Швеция</li></ul>
<b>Приоритет С</b> среднесрочный	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Австралия, Китай, Индия</li></ul>
<b>Приоритет D</b> долгосрочный	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Венгрия, Польша, Румыния</li><li>■ Индонезия. Малайзия, Южная Корея, Сингапур, Тайвань</li></ul>

# Рекомендации по составлению бизнес-планов

- Объективность в оценках исходных данных: рынка продукции, технических возможностей и других показателей.
- Учитывать интересы всех участников инвестиционного проекта.