

# Проблемы подготовки инновационных проектов для инвестирования

НИКОНОВ СЕРГЕЙ МИХАЙЛОВИЧ

Доктор экономических наук



# Проблемы инновационных компаний в России

## Недооценка рыночных факторов, влияющих на успешность проекта

- Недостаточно четкое представление о рынке, на котором предполагается работать (уровень конкуренции, объемы рынка, цены на продукцию, основные покупатели и продавцы, темпы роста потребления продукции на рынке и пр.)
- Сложность выхода на ключевых потребителей продукции
- Недооценка конкурирующих технологий
- Непонимание сложностей первичного этапа – максимальный рыночный риск, связанный в т.ч. с незначительным объемом продаж, высокими издержками производства и значительными расходами на рекламу и продвижение товара

# Проблемы инновационных компаний в России

## Опасения за потерю прав на интеллектуальную собственность

При создании компании автор инновации выступает одним из её учредителей (акционеров), внося в качестве своего вклада права на интеллектуальную собственность

Коммерциализация технологии – это работа команды и для реализации проекта необходимым условием является участие самого автора, носителя знания, одного из ключевых создателей успеха компании

При выходе венчурного капиталиста и продаже компании отсутствие прав на инновацию существенно снизит, вплоть до нуля, стоимость бизнеса

# Проблемы инновационных компаний в России

## Недостаточный уровень подготовки бизнес-планов

Бизнес-план является практически единственным документом, который инновационная компания может представить в качестве обоснования целесообразности её финансирования

То, как компания подготовила бизнес-план, сразу же говорит об уровне её менеджмента

Отклонив один раз невнятно составленный бизнес-план, инвестор вряд ли будет рассматривать этот проект повторно, даже после того, как автор внесет коррективы и исправления

В случае, если у компании или инноватора нет необходимых знаний и навыков, лучше обратиться в консалтинговую компанию

Возможное упрощение на этапе поиска финансирования – работа по шаблонам резюме фондов посевного инвестирования

# Пример

Запрос на инвестирование. Поступление 5 апреля 2007 г.

- Продукция: катер на воздушной подушке, транспортное средство, средство для активного отдыха
- Объем требуемых инвестиций: \$300 000. Выкуп доли в компании (50%)
- Наличие патента на изобретение (конструкция быстросменного сегмента воздушной подушки). Второй патент на полезную модель в оформлении
- Рынок растущий, достаточно перспективен. Прямых аналогов на территории России не производится. Импортная продукция стоит в 2-3 раза дороже предполагаемой цены на продукцию компании
- Возможно предоставление краткосрочного кредита с последующим долевым финансированием. Имеющиеся активы у компании: два катера, которые могут послужить залогом при долговом финансировании (стоимость двух катеров ≈\$30 000)

# Пример

## Работа с проектом. Основные моменты

Замечания по проекту	Совместная работа
Информация по проекту не структурирована	Работа по структурированию и оформлению материалов (4 встречи x 2 ч)
Отсутствует план продаж, нет подтверждения спроса	Затребованы письменные подтверждения со стороны потенциальных покупателей, дилеров и др. Подготовлен план продаж
Отсутствует обоснование бюджета проекта	«Совместными» усилиями составлен бюджет (6 ч)
Нет информации по объему рынка	Поиск информации и подготовка материалов (2 встречи x 1 ч)
Непонятны конкурентные преимущества	Поиск иностранных аналогов, сравнение по ценам и техническим характеристикам и пр.

# Пример

Что выяснилось в процессе работы

- Патентовладельцем оказалось частное лицо, а не компания. Будет необходима дополнительная работа по включения интеллектуальной собственности в состав активов компании
- При запросе финансовых документов компании (баланса) выяснилось, что в течение длительного времени функции главного бухгалтера, не имея соответствующей квалификации, выполнял инициатор проекта. Потребуется организация нового юридического лица
- При рассмотрении варианта с выдачей кредита оказалось, что на балансе компании нет кредитного обеспечения (двух катеров). На катера отсутствуют документы. Потребуется постанова на баланс компании
- Конструктивное решение, на которое получен патент, не является единственно возможным. Со стороны конкурентов возможно получение замещающих патентов

# Пример

Что выяснилось в процессе работы

- Прямые аналоги на в России действительно не производятся (данные на май 2007 г.). Однако организация производства аналогичной продукции реализуется достаточно быстро и существенных барьеров входа на рынок нет. По мере роста рынка возможно резкое усиление конкуренции
- При подготовке материалов (особенно экономической части) для потенциального инвестора основную работу пришлось выполнять за инициатора проекта. В случае инвестирования в компанию эти функции придется делегировать кому-то другому
- Как таковая команда проекта отсутствует. Все остальные участники не способны выполнять функции управленцев. Потребуется формирование команды проекта



# Пример

Принятие решения по проекту. 20 августа 2007 г.

- Проект представляет скорее традиционный, а не инновационный бизнес. Участие в проекте было бы возможно, если бы квалификация управленческой команды могла обеспечить реализацию проекта на конкурентоспособном уровне. Однако уверенности в этом нет
- В связи с выяснившимися обстоятельствами было принято решение в дальнейшем не рассматривать проект на предмет инвестирования
- По суммарным затратам времени на работу с проектом ушло порядка 60 часов рабочего времени специалистов, в том числе:
  - Привлеченные специалисты:
    - юрист (порядка 6 часов)
    - стажеры (порядка 20 часов)

# Что говорят, что пишут...

## Ошибки при подготовке материалов для инвестора

Использование значительно количества специальных терминов

«При модуляции лазерных излучателей в достаточно высокочастотном диапазоне (от единиц мегагерц до 100 гигагерц и более) в суспензии возникают гиперзвуковые волны, затухание которых (резонансного характера) зависит от размера частиц суспензии».

Это одна из основных проблем при отборе и первичной экспертизе

- Возникает необходимость осуществлять «перевод» с научного на общечеловеческий. «Перевод», как правило, происходит в форме интервью. Процесс очень длительный и трудоемкий
- Какие-то первоначальные выводы по перспективам проекта становится возможным сделать только после проведения «перевода»

# Что говорят, что пишут...

## Ошибки при подготовке материалов для инвестора

Отсутствует экономическое обоснование проекта

«Планируемая минимальная чистая прибыль через 3-5 лет – свыше 100 млн. евро., реальная – свыше 1 млрд. евро. Плюс Нобелевская премия в области Медицины».

Основной упор при подготовке материалов по проекту делается на его техническую часть. Не учитывается, что успех проекта зависит от целого комплекса факторов, и одного технического совершенства продукции недостаточно для рыночного успеха.

Вопросы, затрагивающие темы, которые инициаторы проекта не прорабатывали, или игнорируются, или на них даются явные отписки (неверные и необоснованные цифры)

# Что говорят, что пишут...

## Ошибки при подготовке материалов для инвестора

Отсутствует обоснование рыночных перспектив технологии

«Объем рынка составляет сотни миллиардов долларов. Неоспоримые преимущества предлагаемой концепции позволяют капитализировать значительный сегмент рынка в среднесрочной перспективе за счет финансовой поддержки, грамотного патентования и эффективного информационного сопровождения».

В лучшем случае предоставляется информация по стоимости продукции. Длительная работа по выяснению, что продаем, кто будет покупателем, почему должны купить именно эту продукцию, а не конкурентов, и пр. Зачастую выяснять потенциальный объем рынка и давать ему обоснование приходится самостоятельно

# Что говорят, что пишут...

Ошибки при подготовке материалов для инвестора

Неверное истолкование термина «конкуренция»

«КОНКУРЕНТОВ НЕТ!!!», «Вам верится с трудом, но конкуренции действительно нет», «О конкурентах нам неизвестно, поэтому в бизнес-плане они не рассматриваются»

- Поиск конкурирующих технологий не проводился
- Не принимаются во внимание товары-субституты (заменители). Сравнение технологий и товаров по принципу действиям и/или производства, а не по выполняемым функциям

Конкурирующий товар – любой товар, полностью или частично выполняющий функции, аналогичные функциям вашего

# Что говорят, что пишут...

«Технология основана на научном открытии, получившем название "Эффекта Агаджаняна". Суть открытия заключается в том, что гибнущие люди (и другие существа) излучают сигналы, которые резко усиливают размножение их остающихся в живых сородичей. Это приводит к перенаселенности земного шара. Это же, в свою очередь, приведет к гибели нашей цивилизации из-за экологической, энергетической и прочих катастроф.

Предлагаемая технология включает следующие мероприятия:

- рекомендовать народам и правительствам мира исключить всякую бессмысленную гибель людей;
- разработать и передать мировому сообществу технические средства воспроизведения сигналов гибнущих, которые в чистом виде усиливали бы рождаемость людей, а в сочетании с соответствующим "шумом" - воспрепятствовали бы их рождению».

# Что говорят, что пишут...

~~ИЗобретатель~~ ~~ИЗобретатель~~  
ПРЕДЛАГАЕТ СВЕРХ ИДЕЮ - ПРИН  
ЦИПИАЛЬНО НОВЫЕ САМОЛЕТЫ И ВЕР  
ТОЛЕТЫ С СИСТЕМОЙ СПАСЕНИЯ В  
ВОЗДУХЕ ПАССАЖИРОВ И ЭКИПАЖА.  
~~И~~ МОСКВА, УЛ. ТРАМВАЙНЫЙ ПРoeзд,  
2-161, НИКИТИН ЛЕОНИД СЕМЕНОВИЧ.  
Т-ел. 8(4812)52-05-93, сот. 89107173388  
ИЩУ СПОНСОРОВ. ~~ИЗобретатель~~

Объявление в пешеходном переходе возле м. «Электrozаводская»

# Спасибо за внимание!

Контактная информация:

Тел.: (8352) 39-74-92

Моб.: 8 (906) 132-92-01

nico.73@mail.ru

[www.cheb-engec.ru](http://www.cheb-engec.ru)

Заместитель директора по научной работе и инновациям Санкт-Петербургского государственного инженерно-экономического университета  
Филиал в г. Чебоксары

Никоноров Сергей Михайлович