

# ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

---

# План

1. Традиционные источники финансирования инновационной деятельности
2. Специфические источники финансирования инновационной деятельности

# 1. Традиционные источники финансирования инновационной деятельности

# К традиционным источникам финансирования относят

- собственные средства,
- заемные средства,
- бюджетные средства.

# Собственные средства

Предполагают самофинансирование за счет:

- нераспределенной прибыли;
- амортизационных отчислений;
- частного и публичного размещения акций (IPO);
- Средств резервного фонда.

# Бюджетное финансирование

В РФ на уровне государства и субъектов Федерации источниками финансирования являются:

- собственные средства бюджетов и внебюджетных фондов,
- привлеченные средства государственной кредитно-банковской и страховой систем,
- заемные средства в виде внешнего (международных заимствований) и внутреннего долга государства (государственных облигационных и прочих займов).

# Система бюджетного финансирования инновационной сферы РФ

Объекты бюджетного финансирования	Приоритетные направления НТП	Федеральные инновационные программы	Контракты на выполнение госзаказа
		Государственные научно-технические программы	
		Международные проекты и программы	
	Целевые бюджетные фонды	Российский фонд фундаментальных исследований	Гаранты, финансовое обеспечение инициативных перспективных проектов и работ
		Российский гуманитарный научный фонд	
		Фонд содействия развитию малых предприятий в научно-технической сфере	
	Базовое финансирование стратегического ядра	Академический сектор, включая высшую школу	
		Государственные научные центры, лаборатории	
		Содержание уникальных объектов опытно-экспериментальной базы	

Программа безвозмездного финансирования	Пояснение
Фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере (Фонд содействия)	<p>Деятельность Фонда содействия базируется на следующих принципах:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Фонд поддерживает малые инновационные компании, обладающие правами на интеллектуальную собственность, на основе открытого конкурса;</li> <li>• проект не финансируется всецело за счет Фонда (принцип софинансирования).</li> </ul>
	<p>Основные программы: СТАРТ, ТЕМП, ПУСК. Имеются инициативы, направленные на финансирование проектов «посевной» стадии (Старт-Инвест), совместная инициатива с Microsoft в области поддержки стартапов, связанных с разработкой ПО</p>
Федеральная целевая программа «Исследования и разработки по приоритетным направлениям развития научно-технологического комплекса России на 2007—2012 годы»	<p>Мероприятие «Осуществление проектов коммерциализации технологий по тематике, предлагаемой бизнес-сообществом» в блоке «Коммерциализация технологий».</p> <p>В рамках проектов государство финансирует часть НИОКР при условии, что остальные расходы (подготовка производства, расходы на рекламу, маркетинг и др.) несут компании и частные инвесторы. Срок реализации одного проекта — не более трех лет, уровень внебюджетного софинансирования — не менее 70% общего объема финансирования проекта</p>
<i>Инвестиционные программы</i>	
<i>Программы соинвестирования</i>	
Российская венчурная компания (РВК)	Действует по принципу «фонда фондов»
Программа соинвестирования Минэкономразвития России по созданию венчурных фондов в регионах	Предоставление федеральных и региональных средств в капиталы венчурных фондов
<i>Отраслевые инициативы</i>	
ГК «Роснотех»	В сфере «посевого» и венчурного инвестирования ведется работа по созданию фондов с участием ГК «Роснотех» в имуществе фонда



# Заемное финансирование

- банковское кредитование
- лизинг – вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его на основании договора лизинга физическим или юридическим лицам за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях, обусловленных договором, с правом выкупа имущества лизингополучателем.

## 2. Специфические источники финансирования инновационной деятельности

# Специфические виды финансирования

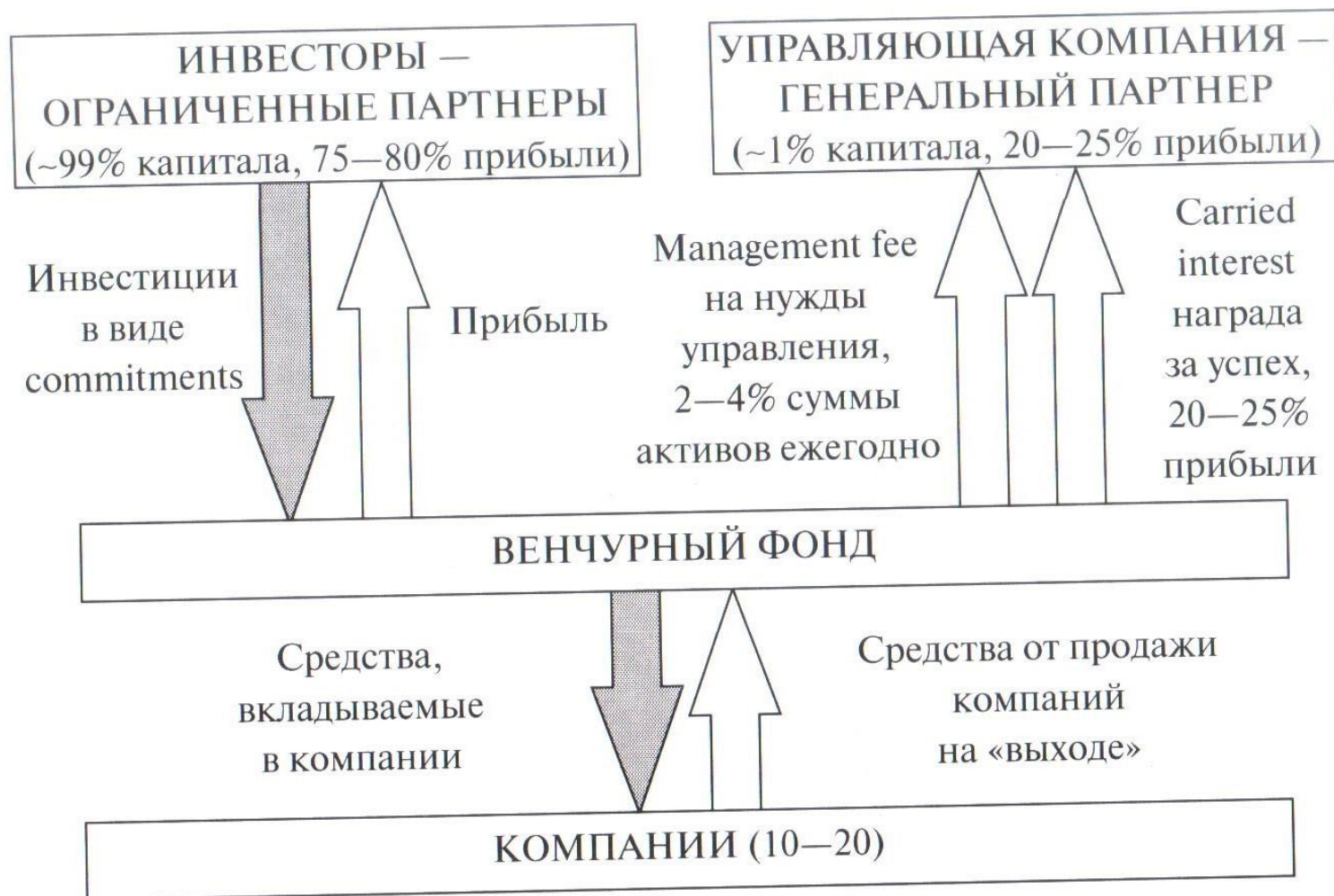
- венчурное,
- бизнес-ангельское
- проектное,
- факторинговое,
- франчайзинговое.

# Венчурное (рисковое) финансирование

«venture» (анг.) – «рискованное начинание»

Венчурный фонд – это инвестиционный фонд, ориентированный на работу с инновационными предприятиями и проектами.

# Схема функционирования венчурного фонда



# Доходность и риски венчурного финансирования



# Наиболее известные компании, созданные при помощи венчурного финансирования

Компания	Венчурный инвестор
Microsoft	August Capital
Intel, Apple	Venrock
United Healthcare	Warburg Pincus
Cisco, Yahoo	Sequoia
Hotmail	Draper Fisher Jurvetson
Genentech, Amazon.com, AOL, Intuit, Netscape	Kleiner Perkins
eBay	Benchmark
Google	Kleiner Perkins, Sequoia

# Источники венчурного финансирования в США





# Развитие венчурного финансирования в РФ

- 1993 г. – создано 11 региональных фондов прямых инвестиций, начал работу один из первых российских венчурных фондов – *Российский технологический фонд*.
- 1997г. – создана *Российская ассоциация венчурного инвестирования*
- 2000г. - разработана концепция поддержки развития венчурной индустрии, создан венчурный инновационный фонд при финансовой поддержке государства.
- 2005 г. - начала работу программа конкурсной поддержки создания новых региональных инвестиционных фондов, работающих с высокотехнологичными предприятиями.
- 2006г. - в соответствии с распоряжением Правительства РФ создана *ОАО «Российская венчурная компания»* (действует как фонд фондов).

# Развитие венчурного финансирования в РФ

- По итогам 2014г. - совокупный капитал действующих на российском рынке 231 фондов прямых и венчурных инвестиций составил 30,5 млрд. долл;
- около 65% совокупного объема инвестиций осуществлены в секторе ИКТ;
- концентрации основной активности инвесторов в Центральном ФО (свыше 94% и 72% соответственно от общего объема и числа инвестиций).

# Бизнес-ангелы

– частные инвесторы, инвестирующие в рискованные (прежде всего инновационные) проекты ранних стадий, при этом объем финансирования в один проект, как правило, не превышает 1 млн. долл.

### Основные различия между бизнес-ангелами и венчурными фондами

Характеристика	Бизнес-ангелы	Венчурные фонды
Источники средств	Собственные средства	Привлеченный капитал
Объем инвестиций В один проект	До 1 млн долл.	1—5 млн долл.
Управленческий стиль	Неформальный	Достаточно высокий уровень формализации

# Примеры сверхприбыльных бизнес-ангельских инвестиций

Компания	Сфера деятельности	Бизнес-ангел	Объем инвестиций	Стоимость доли на «выходе»	Рост, раз
Apple computer	Производство ПК	Имя не разглашается	91 тыс. долл.	154 млн. долл.	1692
Amazon.com	Интернет-магазин	Т.Альберг	100 тыс. долл.	26 млн. долл.	260
Body shop	Косметика	И.МакГлинн	4 тыс. фунтов	42 млн. фунтов	10500
Апорт	Интернет-поиск	Дж.Авчук	1млн.долл.	25 млн. долл.	25
MI Laboratories	Лечение почек	К.Лич	50 тыс. фунтов	71млн. фунтов	1420

# Проектное финансирование

- финансовые средства предоставляются под конкретный проект на основе представленного заемщиком бизнес-плана, а кредитор осуществляет полный контроль над использованием выделенных средств.

# характерные черты проектного финансирования

- целевое кредитование заемщика для реализации инвестиционного проекта;
- источником погашения кредита являются денежные потоки, генерируемые проектом;
- мобилизация финансовых ресурсов за счет различных источников финансирования;
- множественность участников процесса проектного финансирования;
- создание отдельного юридического лица в виде проектной компании;
- повышенные риски;
- распределение рисков между участниками проектного финансирования.

# факторинг

- финансирование под уступку денежного требования .



## Параметры финансового сектора и корпоративного управления, характерные для различных систем финансирования инноваций

Основные характеристики финансового сектора и корпоративного управления	рыночная		корпоративно-государственная		кластерная (сетевая)		мезокорпоративная	
	Развитость финансового рынка	Высокая		Невысокая		Невысокая		Невысокая
Банковская концентрация	Не имеет значения		Высокая		Высокая		Высокая	
Участие банков в управлении компаниями	Не развито		Развито		Не развито		Развито	
Доступность венчурного капитала	Высокая		Низкая		Высокая		Низкая высокая	
Доля институциональных инвесторов в финансировании венчурных фондов	30–50%		Менее 10%		30–40%		Менее 10%	
Доля банковского финансирования венчурных фондов	Менее 20%		40–60%		20–30%		30–40%	
Доля корпоративного финансирования венчурных фондов («кэптивность»)	Умеренная		Умеренная		Умеренная		Высокая	
Развитость рынка слияний и поглощений	Развитый		Недостаточно развитый		Недостаточно развитый		Недостаточно развитый	
Уровень защиты прав миноритарных акционеров	Высокий		Ограниченный		Высокий		Ограниченный	
Концентрация собственности в реальном	Низкая		Высокая		Высокая		Высокая	