

Тема 5. Особенности организации финансирования инновационной деятельности

Д.э.н., проф. Семенюта О.Г.

План

- 1. Особенности формирования источников финансирования инновационной деятельности. Субъекты финансирования
- 2. Модели финансирования инновационной деятельности
- 3. Проблемы развития поддержки инновационной деятельности коммерческими банками

Источники финансовых ресурсов предприятий для обеспечения инновационной деятельности

Собственные источники:

использование собственных источников финансирования инвестиций здесь невозможно, т.к. инновационный бизнес осуществляется, как правило, на базе вновь создаваемых предприятий (start-up).

Привлеченные, заемные и кредитные источники:

их использование затруднено в связи с большими техническими рисками разработки и освоения выпуска, а также высокими коммерческими рисками.

Венчурное финансирование

заключается в предоставлении определенной суммы капитала отдельными предприятиями для реализации инновационных реальных проектов повышенного риска в обмен на соответствующую долю в уставном фонде или определенный пакет акций.

Этапы венчурного финансирования

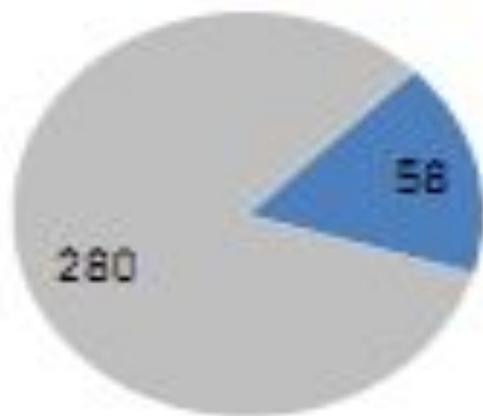
- Этап «посева» (зародышевый этап) – это этап, нацеленный на оценку и развитие исходной концепции. Финансирование направлено на завершение разработки продукта или технологии, а также на проведение первоначального маркетинга.
- Начальный (стартовый) этап – бизнес-план составлен, команда подобрана. Финансирование привлекается для освоения продукта или технологии в коммерческих масштабах, налаживания производства, организации сбыта продукции.
- Этап роста – сформирован полный состав команды, имеются коммерчески освоенный продукт или технология, предсказуемая бизнес-модель.
- «Мезанин» – характеризуется предсказуемостью и доходностью (возможно получение первоначальной прибыли).
- «Поздний» («публичный») этап, или стадия расширения, – также характеризуется предсказуемостью и доходностью (компания уже получает стабильную прибыль).

Институты инновационного финансирования

- частные венчурные фирмы;
- корпоративные фирмы рискованого капитала, которые образуются под патронажем крупных корпораций;
- различные бюджетные и общественные инновационные фонды
- бизнес - ангелы

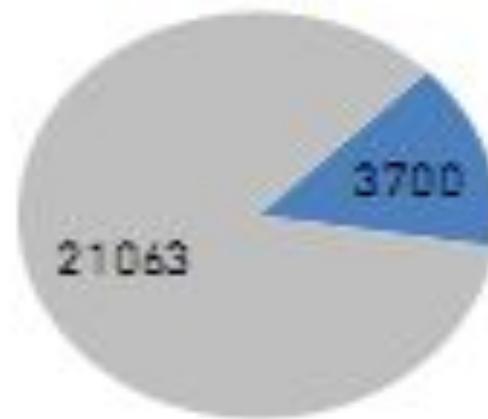
Доля государственного капитала в венчурных фондах в РФ, 2015 год

Число фондов, шт.



■ С госкапиталом ■ Частные

Капитал фондов, млн долл.

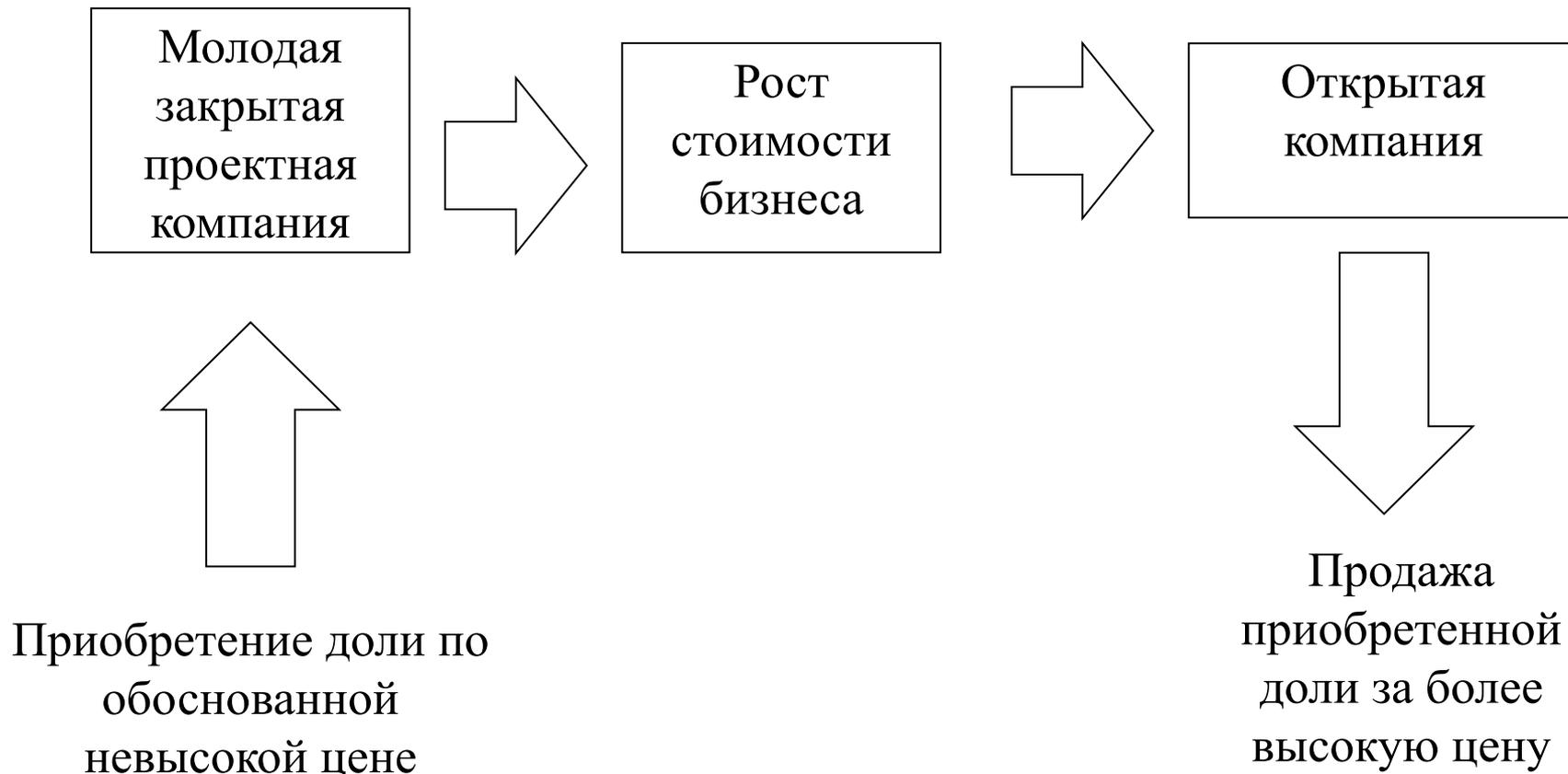


■ С госкапиталом ■ Частные

Модели инновационного финансирования

- **Модель 1 - с выходом на открытый рынок ценных бумаг (традиционная модель)**
- **Модель 2 - без выхода на рынок ценных бумаг (альтернативная модель)**

Модель 1 - с выходом на открытый рынок ценных бумаг

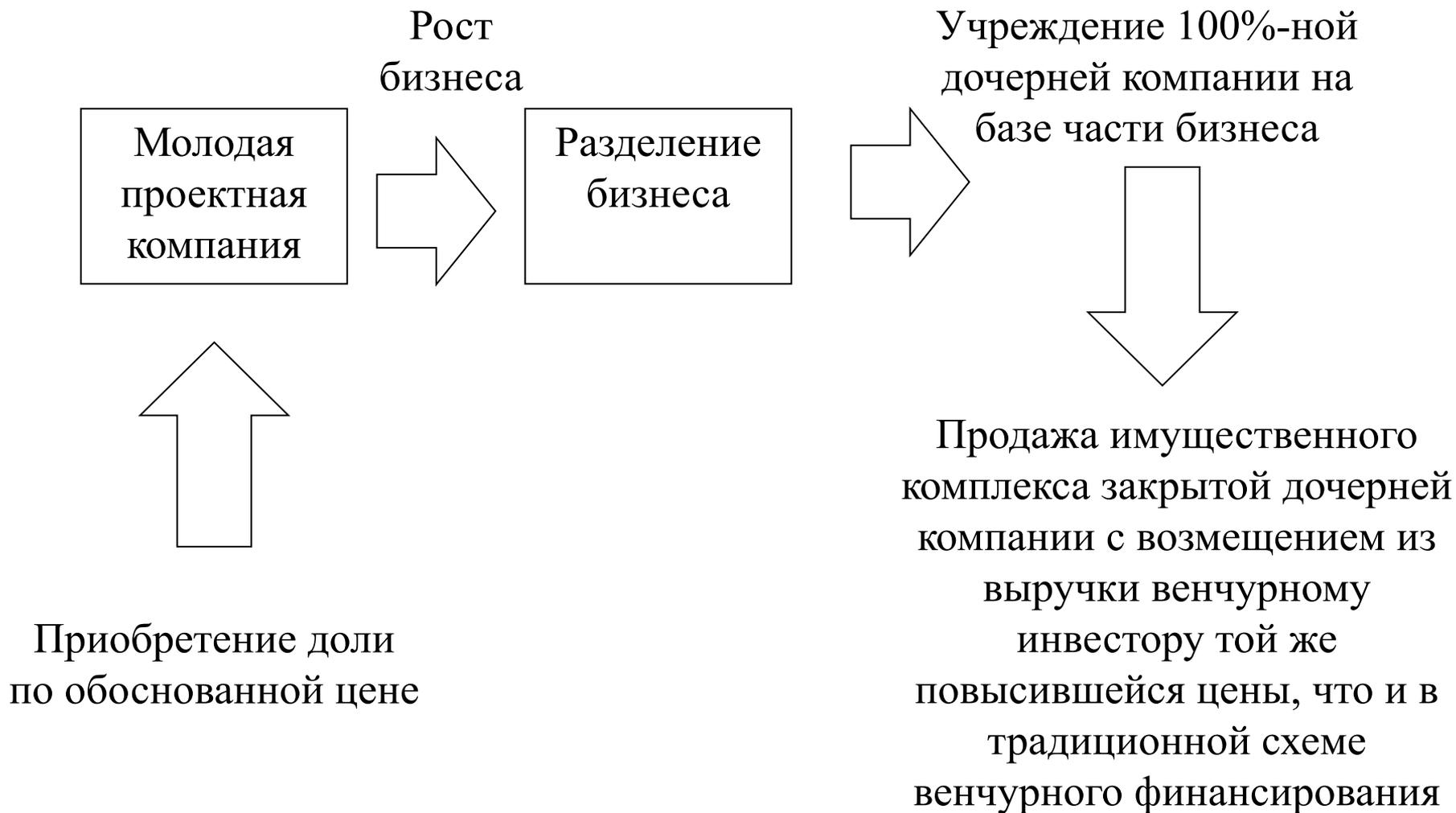


Факторы роста стоимости молодой компании

1. При создании открытого акционерного общества:
 - удачные продажи первых партий товара (услуги);
 - обеспечение повышенного интереса в ходе престижных выставок;
 - обеспечение ажиотажного спроса;
 - выделение нескольких имущественных комплексов.
2. При создании закрытого акционерного общества:
 - перепродажа пакета другому стратегическому инвестору;
 - перепродажа пакета акций менеджерам компании;
 - выкуп пакета акций самой компанией

Модель 2 - без выхода на рынок ценных бумаг

Имущественный комплекс – это совокупность материальных и нематериальных активов, позволяющих выпускать (в том числе по новой технологии) и продавать соответствующую продукцию.



- Началом развития венчурного механизма в РФ можно считать 1993, так как именно в этот период в регионах были созданы первые фонды прямых инвестиций (11 фондов) под управлением Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР).

Этапы развития венчурного финансирования в РФ

- Первый этап (1993 – 2000 гг.),
- Второй этап (2000 – 2005 гг.)
- Третий этап (2006-2010 гг.)
- Четвертый этап (2010г. - н.вр.)

Для выявления сущности нематериальных активов используются такие термины, как:

- неосязаемые активы
- интеллектуальная собственность
- исключительные права
- интеллектуальный капитал
- торговая марка
- товарный знак
- бренд
- деловая репутация

Юридический подход

- Интеллектуальная собственность (исключительные права) - права, относящиеся к интеллектуальной деятельности в различных областях— производственной, научной, литературной, художественной и т.д.

Для принятия к бухгалтерскому учету объекта в качестве нематериального актива необходимо единовременное выполнение следующих условий:

Приказ Минфина РФ от 27.12.2007 № 153н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет нематериальных активов" (ПБУ 14/2007)" (Зарегистрировано в Минюсте РФ 23.01.2008 №10975)»

- а) объект способен приносить организации экономические выгоды в будущем, в частности объект предназначен для использования в производстве продукции, при выполнении работ или оказании услуг, для управленческих нужд организации либо для использования в деятельности, направленной на достижение целей создания некоммерческой организации (в том числе в предпринимательской деятельности, осуществляемой в соответствии с законодательством Российской Федерации);

Бухгалтерский подход (продолжение)

- б) организация имеет право на получение экономических выгод, которые данный объект способен приносить в будущем (патенты, свидетельства, другие охранные документы, договор об отчуждении исключительного права на результат интеллектуальной деятельности или на средство индивидуализации, документы, подтверждающие переход исключительного права без договора и т.п.), а также имеются ограничения доступа иных лиц к таким экономическим выгодам



Бухгалтерский подход (продолжение)

- в) возможность выделения или отделения (идентификации) объекта от других активов;
- г) объект предназначен для использования в течение длительного времени, т.е. срока полезного использования, продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;
- д) организацией не предполагается продажа объекта в течение 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;
- е) фактическая (первоначальная) стоимость объекта *может быть достоверно определена*;
- ж) отсутствие у объекта материально-вещественной формы.

В бухгалтерском подходе нематериальными активами **НЕ ЯВЛЯЮТСЯ:**

- расходы, связанные с образованием юридического лица (организационные расходы);
- *интеллектуальные и деловые качества персонала организации, их квалификация и способность к труду, , поскольку они неотделимы от своих носителей и не могут быть использованы без них.*

- Роль не учитываемых на балансе активов в стоимости компаний (особенно виртуальных, основанных на знаниях) резко возросла — теперь она может составлять до 70— 80% стоимости компании.

- Разработка методик оценки объекта — нематериальные активы — это еще одна из проблем создания механизма их финансирования.

Проблемы оценки нематериальных активов могут возникнуть ввиду:

- недостатка объективной информации о состоянии конъюнктуры соответствующих сегментов рынка, при прогнозировании конкурентоспособности данного объекта и моделировании его жизненного цикла
- стоимость объектов нематериальных активов отражается в балансе первоначально по их рыночной стоимости или как сумма затрат по их изготовлению собственными силами с учетом расходов на доведение до практического использования.
- довольно часто нематериальные активы учитываются в балансе по символической стоимости, не отражающей их реальную стоимость.

Формирование источников финансирования - главная проблема финансирования инноваций

Основные источник финансирования:

- чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия;
- амортизационные отчисления, поступающие в составе выручки от реализации продукции на расчетный счет предприятия;
- средства, поступающие с фондового рынка от продаж ценных бумаг;
- бюджетные средства государства;
- ссуды коммерческих банков, в том числе кредитование под залог имущества, содержащего объекты интеллектуальной собственности.

Использование банковского кредита ограничивается комплексом проблем, а именно:

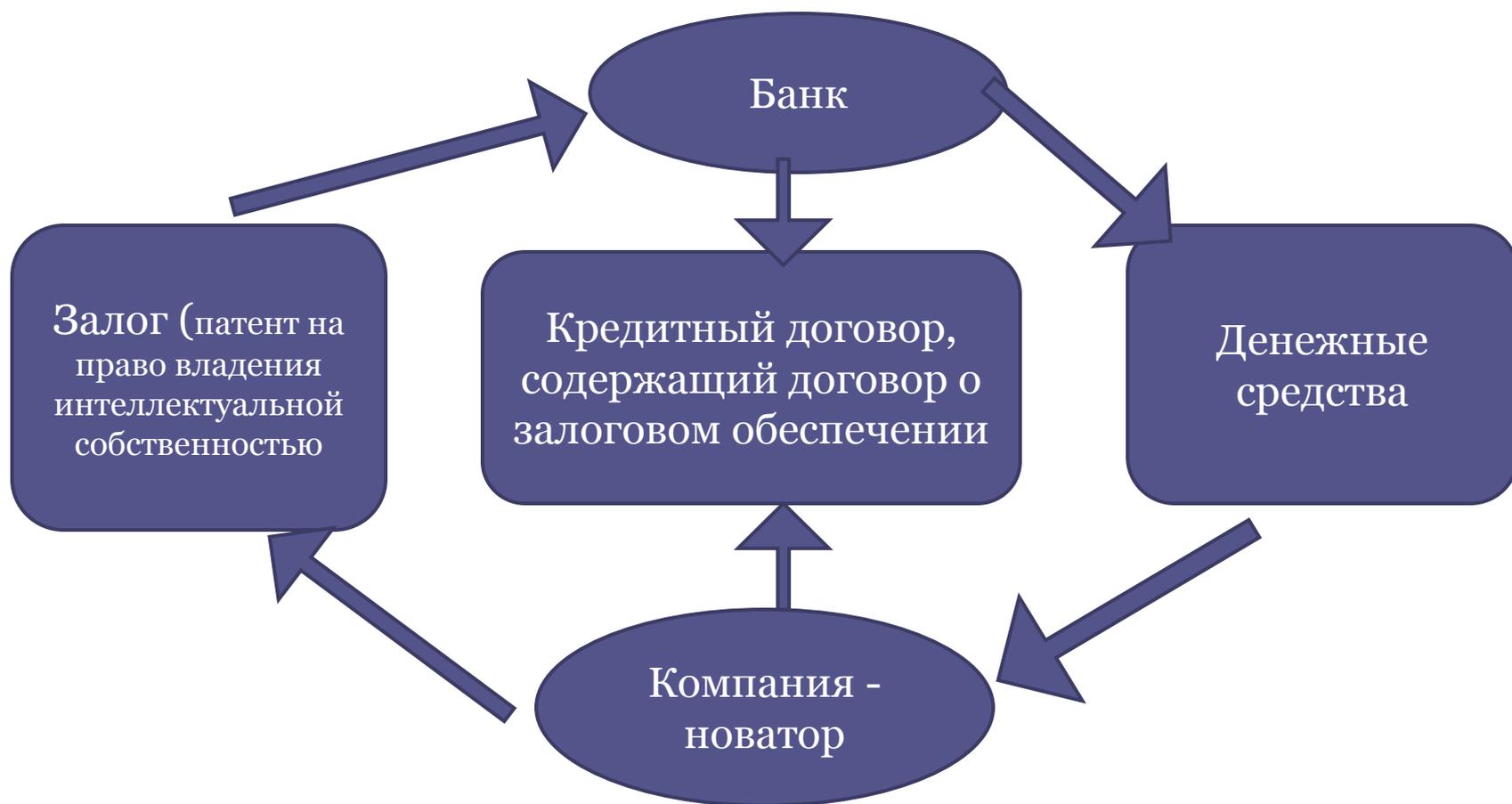
- оценка рыночной стоимости нематериальных активов,
- выбор оптимального способа расчета амортизационных начислений и срока амортизации,
- переоценка стоимости,
- использование в качестве вклада в уставный капитал других организаций,
- передача прав другим хозяйствующим субъектам (лицензирование),
- анализ экономической эффективности использования нематериальных активов
- и т.д.

- Данные проблемы могут быть смягчены при использовании объектов интеллектуальной собственности в качестве залога наравне с другим имуществом предприятия при получении кредитов.

В международной практике существуют два классических подхода к развитию кредитования под залог прав интеллектуальной собственности.

- Первый подход — дирижистский. Осуществляется под патронажем государства на основе потенциала банков развития (Япония, Германия, Китай)
- Второй подход — либерально-частный, или биржевой. Реализуется на основе потенциала частных банков, прежде всего специализированных инвестиционных банков. (США, Великобритания)

Модель индивидуального кредитования под залог прав интеллектуальной собственности



Типы предмета залога

- Во-первых, залог объекта интеллектуальной собственности, который предстоит создать либо уже созданного (патент или заявка на патент, торговая марка (бренд), программное обеспечение, база данных, ноу-хау).
- Во-вторых, залог права собственности на будущие доходы (потоки платежей), возникающие у залогодателя в результате отчуждения принадлежащего ему права интеллектуальной собственности (продажа патента (договор об уступке патента), продажа лицензии (лицензионный договор), продажа комплексной предпринимательской лицензии (договор франчайзинга)).