

АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ СПОСОБЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Агафонова В.В., Матюхин Д.А.

Российская Федерация, г. Самара

Самарский государственный экономический университет

Аннотация. Статья посвящена проведению исследованию альтернативных механизмов финансирования инновационных проектов стартапов в период кризиса пандемии. Актуальность темы обусловлена тем, что традиционное коммерческое банковское кредитование для молодых стартапов и инновационных проектов ограничено в использовании. В результате проведенного анализа установлено, что альтернативными механизмами финансирования инновационных проектов выступают венчурное финансирование, краудфандинг, бизнес-инкубаторы, бизнес-акселераторы, корпоративные венчурные фонды и прямое инвестирование.

Ключевые слова: финансирование, инновационные проекты, стартапы, финансы, инвестиции, привлечение финансирования.

Нестабильным и неопределенным в процессе анализа макроэкономической ситуации во всем мире является период 2020-2021 гг. Тенденции развития национальной финансовой системы характеризуются увеличением размера рыночной волатильности по ряду активов и используемыми компаниями инструментами, в качестве средства хеджирования финансовых рисков.

Коммерческая деятельность банков, инвестиционных фондов, венчурных фондов, бизнес-инкубаторов, бизнес-акселераторов и других финансовых институтов, которые принимают активное участие в инвестировании в бизнес-проекты столкнулась с таким современным вызовом, как кризис в период пандемии [3].

Одной из главных проблем функционирования каждого крупного бизнеса является дефицит финансового капитала. Большая степень данной проблемы наблюдается и в субъектах малого и среднего бизнеса, деятельность которых направлена на разработку и реализацию инновационных проектов и продуктов [8]. Соответственно, характеристика их бизнеса и коммерческой деятельности не имеет высокой степени оценки надежности со стороны банков при проведении процедуры анализа кредитоспособности.

По этой причине, многие инновационно-ориентированные малые предприятия вынуждены привлекать финансовый капитал не традиционным способом в виде банковского кредитования, а через альтернативные источники финансирования, как привлечение инвестиций напрямую [4].

Одними из острых вопросов и проблем функционирования стартапов в современной экономике в условиях финансовой нестабильности рынков выступает их финансирование, состоящее в основном из альтернативных источников, к которым относятся венчурное финансирование, краудфандинг, факторинг, краудинвестинг и т.д. [5; 9].

Поскольку инновационные молодые предприятия, как правило, созданы начинающими предпринимателями, у которых нет истории и опыта, основные источники привлечения внешнего финансирования, как коммерческое кредитование от банков становится попросту недоступным.

Кредитные организации требуют большой объем финансовой документации, отчетности, которая подтверждает устойчивость бизнеса, его развитие, масштабированность и платежеспособность. Оценка кредитоспособности стартапов осуществляется на минимальном уровне, вследствие чего им необходимо искать альтернативные источники финансирования [6].

Несмотря на это, динамика объема производства инновационных товаров, услуг и работ за период с 2010 по 2020 гг. продемонстрировала увеличение с 1243 млрд. рублей до 5189 млрд. рублей, что отражает высокую активность коммерческой деятельности инновационных предприятий (рис.1).

Исходя из необходимости поиска альтернативных механизмов финансирования инновационных проектов в период кризиса пандемии, рассмотрим преимущества и недостатки каждого механизма привлечения инвестиций, которые используют инновационно-ориентированные предприятия и стартапы российской экономики в новых условиях 2021 года.

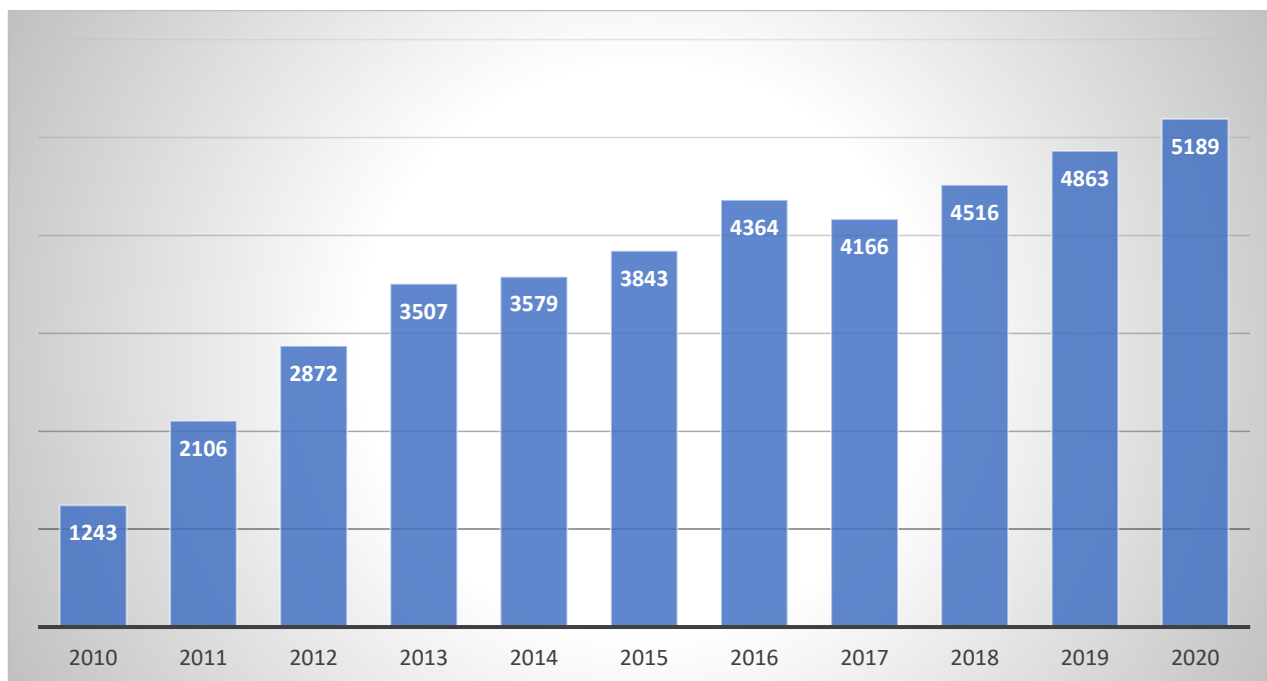


Рисунок 1. Динамика объема производства инновационных товаров и услуг, в млрд рублей

Одним из первых альтернативных способов привлечения инвестиций является венчурное финансирование. Главная особенность венчурного финансирования от традиционных источников заключается в высокой степени риска для вложенных инвестиций [7].

Рассмотрим основные отличия венчурного финансирования от кредитования [8; 10]:

- венчурным инвесторам не важны выплаты по процентам, поскольку им интересна отдача от проекта;
- венчурное финансирование не обеспечивается гарантиями, поскольку венчурный инвестор становится либо акционером, либо партнером компании;
- оценка предприятия банком происходит с позиции настоящего положения, а венчурный инвестор оценивает предприятие с точки зрения его будущих перспектив и способности руководителей это будущее воплотить.

Прямое инвестирование, а также сделки слияния и поглощения стартапов со стороны корпораций и коммерческих банков – наиболее эффективный механизм финансирования инновационной деятельности. Крупные компании предоставляют стартапам доступ к крупной базе финансовых ресурсов, что закрывает

многие вопросы, касаемо обеспеченности их инновационной и исследовательской деятельности [1].

Для корпораций и банков, прямое инвестирование открывает возможность полноценного владения интеллектуальным продуктом. Если продукт стартапа инновационный и революционного характера, им захотят завладеть многие другие корпорации. В целях конкурентной борьбы, поглощение – лучший вариант.

Ключевым недостатком данного формата взаимоотношений является отсутствие готовности многих стартапов к изменениям, в частности своей организационной структуры и системы управления. Команда разработчиков может неодобрительно встретить внедрение каких-либо ограничений или новых требований по отчетности [11].

Бизнес-инкубатор – это институт, цель которого создание оптимальной среды для формирования комфортной жизнедеятельности стартапов, реализующих инновационные идеи. Достижение данной цели возможно с помощью предоставления им материальных, информационных, и других ресурсов [12].

Бизнес-акселератор является институтом по поддержке стартапов. С одной стороны, это учреждение, с другой стороны программы интенсивного развития стартапов через менторство, обучение, финансовую и экспертную поддержку в обмен на долю в капитале компании [13].

Корпоративные венчурные фонды включают в себя механизм финансирования, когда крупные компании и коммерческие банки создают инвестиционные фонды, которые вкладывают в различные инновационные разработки разных стартапов [2].

Преимущество для инвесторов – это возможность диверсификации инвестиций и поиск настоящих революционных продуктов (когда один проект стартапа может «выстрелить» и покрыть расходы на все остальные десятки инвестиций) [14].

Преимущество для стартапов заключается в получении внешнего финансирования. Однако, недостатком могут быть строгие условия предоставления

финансовой помощи и долевое участие компании/банка при распределении будущей прибыли [15].

Подводя итоги, важно отметить, что, в рамках привлечения инвестиций в инновационные проекты, бизнес на современном этапе может воспользоваться следующими альтернативными механизмами внешнего финансирования, как венчурное финансирование, краудфандинг, краудинвестинг, бизнес-инкубаторы, бизнес-акселераторы, корпоративные венчурные фонды и прямое инвестирование.

Наряду с этим, анализ методов финансирования инновационных проектов показал, что наиболее перспективными для стартапов являются бизнес-инкубаторы и бизнес-акселераторы, поскольку они обеспечивают основными финансовыми, информационными ресурсами, и при этом оставляют максимальную долю собственности и права в управлении компанией и распределении прибыли.

Список литературы

1. Жданова О.А., Бондаренко Т.Г. Поэтапный механизм отбора стартапов в финтех-акселераторы // Общество: политика, экономика, право. 2018. №5.
2. Патлис В. Финансирование стартапа при его переходе в бизнес-единицу // Наука и инновации. 2017. №173.
3. Бондаренко Т.Г., Исаева Е.А. Стартапы в России: актуальные вопросы развития // Вестник евразийской науки. 2015. №5 (30).
4. Типичные проблемы стартапов и их решения: практика ADP. URL: <https://admitad.pro/ru/blog/tipichnie-problemy-startapov> (дата обращения: 20.10.2021).
5. Курилова А.А. Методы финансирования инновационных проектов // КНЖ. 2017. №2 (19).
6. Малышева Ю.В. Инновационные методы финансирования стартапов: краудфандинг // Сборник материалов научно-практических конференций. 2019. С. 3066-3072.
7. Молчанов С.К., Глызина М.П. Инновационные методы финансирования стартапов, генерируемых субъектами малого и среднего предпринимательства // Современный менеджмент: новые подходы и технологии. 2019. С. 133-136.
8. Рахимов А.М., Халитов И.Р. Современные методы финансирования стартапов // Сборник статей XVI Международной научно-практической конференции. 2019. С. 75-77.
9. Мамий Е.А., Негуч Р.А. Развитие краудинвестинговых платформ в России // Экономика и управление в современных условиях: проблемы и перспективы. 2020. С. 201-205.

10. Савалей В.В. Развитие альтернативных форм финансирования проектов с применением цифровых технологий // Территория новых возможностей. 2021. Т. 13. № 1. С. 45-61.

11. Болотов И.Е. Источники финансирования малых инновационных компаний (стартапов) // StudNet. 2020. Т. 3. № 3. С. 279-283.

12. Кожанова А.В. Влияние пандемии Covid-19 на финансирование стартапов: анализ ситуации и определение направлений государственной поддержки // Дайджест-финансы. 2020. Т. 25. № 4 (256). С. 430-449.

13. Картушина И.А. Анализ отечественной и зарубежной практики финансирования стартапов // Экономика и бизнес: теория и практика. 2021. № 5-2 (75). С. 39-43.

14. 2020 Global Startup Outlook. Key insights from the Silicon Valley Bank. 2020. URL: <https://www.svb.com/startup-outlook-report-2020> (дата обращения: 28.10.2021).

15. Venture Capital Funding Report Q4 2020, CB Insights. 2020. URL: <https://www.cbinsights.com/research/report/venture-capital-q4-2020/> (дата обращения: 28.05.2021).

ALTERNATIVE WAYS OF FINANCING INNOVATIVE PROJECTS

V.V. Agafonova, D.A. Matyukhin

*Samara State University of Economics,
Samara, Russian Federation*

Abstract. The scientific article is devoted to conducting a research analysis of the characteristics of alternative financing mechanisms for innovative start-up projects during a pandemic crisis. The relevance of the study is due to the fact that traditional commercial bank lending for young start-ups and innovative projects is limited in use. In the conclusion of the article, the author found that alternative mechanisms for financing innovative projects are venture financing, crowdfunding, business incubators, business accelerators, corporate venture funds and private equity.

Key words: financing; innovative projects; startups; finance; investments; attraction of financing.