


Министерство образования и науки Российской Федерации
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

РАЗВИТИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

Студентки 4 курса 411 группы экономического факультета
направления 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит»

Фимушкиной Анастасии Андреевны 

Научный руководитель:

профессор кафедры «Финансы и кредит»,
д.э.н., профессор



А.А. Фирсова

Заведующий кафедрой

к.э.н. доцент кафедры финансов и кредита



О.С. Балаш

Саратов 2016

Введение. В настоящее время, когда формируется инновационная экономика, ведущими факторами экономического развития выступают научно-технический прогресс, использование инноваций, повышение инновационной активности хозяйствующих субъектов.

Российская Федерация уступает большинству стран по уровню инновационной активности и технологического развития.

Анализ сложившейся ситуации в экономике свидетельствует о необходимости разработки стратегии инновационного развития экономики. Насыщение инновационной активности – важнейшее условие формирования эффективной инновационной экономики.

Цель выпускной квалификационной работы - на основе полученных теоретических знаний экономического анализа проанализировать эффективность развития проекта в Саратовской области и разработать предложение по инвестиционной привлекательности с применением облигационных займов.

Для достижения поставленной цели необходимо решить задачи

1. Рассмотреть теоретические основы финансирования инновационной деятельности;
2. Определить специфику финансирования инновационной деятельности;
3. Рассмотреть проблемы финансирования инновационной деятельности;
4. Проанализировать структуру финансирования инновационной деятельности в России;
5. Изучить традиционные и перспективные источники финансирования инновационной деятельности;
6. Определить направления развития механизмов финансирования инновационной деятельности инноваций в Саратовской области;
7. Предложить инновационный механизм финансирования проекта сельскохозяйственной отрасли;
8. Выработать механизмы привлечения финансирования в инвестиционные проекты на основе применения «яблочных облигации».

Предметом исследования стал инновационный механизм, примененный с целью привлечения финансирования в проект сельскохозяйственной отрасли.

Объектом выпускной работы являются перспективные методы и источники финансирования инновационной деятельности.

В процессе написания работы был обобщен опыт, содержащийся в литературных источниках, собрана и обобщена информация, соответствующая целям и задачам выпускной квалификационной работы.

Практическая значимость работы заключается в разработке механизма инвестиционной привлекательности проекта на основе использования облигационных займов с целью увеличения производства сельскохозяйственной продукции в области.

Основное содержание. Инновации играют огромную роль в развитии экономики страны, однако на данный момент существуют определённые трудности относительно финансирования инноваций. Инновационный путь развития бизнеса заключается в том, что, во-первых, он влияет на улучшение производства и устойчивого развития предприятия, во-вторых, формирует спрос на новые разработки и является главным мотором экономического развития.

Существуют определённые проблемы, которые останавливают развитие инноваций:

1. Отсутствие законодательной базы, в сфере управления инновациями на предприятии;
2. Невысокая степень поощрения государства;
3. Высокий риск;
4. Отсутствие финансовых и налоговых механизмов регулирующих инновационную деятельность;
5. Низкая степень спроса на новые продукты

Существуют традиционные источники финансирования инноваций:

Финансирование за счет собственных средств

На практике компания не всегда способна покрыть текущие потребности за счет внутренних резервов, что заставляет привлекать инвестиции и заемные средства, выступающие в качестве дополнения самофинансирования. Принцип самофинансирования заключается не только в стремлении увеличить собственный капитал, но и в желании организовать производственно-торговый процесс, быстро реагировать на потребности рынка, своевременно обновлять основные фонды.

Бюджетное финансирование

Во время реализации инновационного проекта государство занимает позицию инвестора. При проведении собственной инновационной политики государство воздействует на производственные инновации и инвестиционный климат.

Банковские кредиты

Одним из самых популярных источников финансирования для компании является банковское кредитование. Банки осуществляют обеспечение потребностей участников рынка, а также объединяют интересы участников. Однако в России банковский сектор относительно слабо развит.

Облигации – долговое финансирование

Облигационный заем – это форма кредитования, при которой заемщик эмитирует облигации и распространяет их. Облигация, в свою очередь, — это ценная бумага, подтверждающая право ее владельца на получение от выпустившей ее стороны номинальной стоимости облигации или другого имущества в равном количестве.

Проектные облигации

Проектными облигациями называются облигации, выпускаемые с целью финансирования конкретного проекта. В качестве источника обеспечения и погашения проектных облигаций выступает доход, генерируемый в результате выполнения этого проекта.

Для анализа перспективных источников финансирования был сделан сравнительный анализ преимуществ и недостатков (таблица 1)

Таблица 1 - Основные преимущества и недостатки источников финансирования

Венчурное финансирование	
Преимущества	Недостатки
Высокая прибыльность	Не выгодные условия; Зависимость от состояния рынка
Бизнес-ангелы	
Не большой объем инвестиций	Высокий риск; Отсутствие четкого, детального бизнес-плана
Государственно-частное партнерство	
Государство берет на себя функцию страхования рисков; Профессионализация решений; Сокращение давления на государственный бюджет	Для государства: Асимметричные информационные потоки. Вероятность нечестных намерений бизнеса. Опасность передачи рисков государственному сектору. Для бизнеса: Политический и юридический риски. Технические риски. Экономический и финансовый риски. Коммерческие риски. Риск форс-мажора.
Краудфинансы	
Небольшие затраты; Идеально для новичков; Независимое финансирование (развитие по собственному усмотрению)	Недостаточно развитое законодательство; Отсутствие ответственности площадки перед инвестором; Недостаток руководства и наставничеств; Не высокая сумма привлеченных инвестиций

Во всем мире активно применяется венчурное финансирование. Венчурное финансирование представляет собой выделение прямых инвестиций малым и средним предприятиям, активно применяющим интеллектуальные ресурсы, разрабатывающим и производящим преимущественно наукоемкую продукцию. Однако, на венчурное финансирование сильно влияет состояние рынка. Вторым источником нетрадиционного финансирования являются бизнес-ангелы, этот вид считается высоко рискованным, однако не требует такой официальной договорённости как при венчурном финансировании. Также, чаще всего бизнес-ангелы сконцентрированы на начальном этапе компании. В последнее время стало активно развиваться в качестве источника финансирования инновационной деятельности государственно-частное партнерство, так как бизнес заинтересован в партнерстве с государством. Самым мало затратным способом для компании является привлечение средств с помощью краудфинансов. Краудфандинг для инновационной компании на ранней стадии развития является отличным способом привлечения средств.

В практической части работы был разработан механизм привлечения финансирования в проект на основе облигационных займов. В качестве примера был взят проект Белгородской области «Яблочный вексель».

Основная идея проекта заключается в том, что эмитент даёт гарантии, что владелец векселя получит эти деньги по номиналу в течение срока окупаемости, за 5 или 6 лет, а затем, когда сад вступит в фазу плодоношения, будет устойчиво получать прибыль с одного гектара в размере стоимости 10 тонн яблок. То есть четверть урожая идёт в виде прибыли инвестору. Купить такой вексель сможет любой человек из любого региона, он сможет продать, подарить, завещать свой вексель кому-то. Данный проект будет эффективен и для Саратовской области.

По итогам расчетов, первоначальных инвестиций в проект необходимо около 2 млн р на 1 га земли с учетом всех расходов.

На основе расчета чистого дисконтированного дохода и внутренней

нормы доходности можно сделать вывод что инвестиции в данную область следует осуществлять.

Проведенный анализ плодово-ягодных насаждений в Саратовской области показал, что валовой сбор плодов и ягод по итогам 2015 года составил 86 тыс. тонн и обеспечил Саратовскому региону первое место в ПФО. Однако, статистики отмечают, что в целом за последние десять лет площадь плодово - ягодных культур в Саратовском регионе уменьшилась на 4,8%.

Для привлечения финансирования в данный проект денежных средств в Саратовской области было проведено сравнение различных источников финансирования, было решено что эффективнее всего было использовать облигационный способ. Были определены внутренние этапы развития проекта. А также, концепция облигационного займа для реализации проекта в Саратовской области.

Более того, был рассмотрен ряд преимуществ облигационного займа над векселем:

- Наличие возможности аккумулирования финансовых средств частных инвесторов (населения);
- Страхование рисков;
- Право на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента;

Для дальнейшего развития яблочных облигаций предложено использовать форму облигационных займов так как она является наиболее эффективной формой финансирования стратегического развития долгосрочного заемного капитала.

На данный момент развитие данной программы находится на подготовительном этапе. Ведется подготовка необходимого количества посадочного материала, работа с проектными организациями по разработке документов закладки современных садов интенсивного типа. Облигационный

механизм ускорит развитие проекта и повысит инвестиционную привлекательность.

Заключение. В данной работе была проанализирована роль инноваций в развитии экономики страны. Инновации играют огромную роль в развитии экономики страны, однако на данный момент существуют определённые трудности относительно финансирования инноваций. Инновационный путь развития бизнеса заключается в том, что, во-первых, он влияет на улучшение производства и устойчивого развития предприятия, во-вторых, формирует спрос на новые разработки и является главным мотором экономического развития.

Существуют традиционные и нетрадиционные варианты финансирования инноваций. К ним относят финансирование за счет собственных средств компании, банковское кредитование, бюджетные ассигнования, облигации. Однако, для финансирования инновационных проектов чаще применяются нетрадиционные пути финансирования, такие как финансирование через венчурные фонды, через бизнес-ангелов, с помощью государственно-частного партнерства и краудфандинговых платформ.

В ходе написания выпускной квалификационной работы были решены следующие задачи:

1. Изучить состояние инновационного развития в России;
2. Выявить причины проблем инновационного развития;
3. Рассмотреть различные варианты источников финансирования в инновации;
4. Изучить дорожную карту «Яблочных векселей» на примере Белгородской области;
5. Выявить все аспекты создания данного проекта в Саратовской области;
6. Разработать меры по развитию инвестиционной привлекательности для данного проекта.

Таким образом, цель исследования, заключающаяся в анализе эффективности развития проекта «Яблочных векселей» в Саратовской области и разработки предложения по инвестиционной привлекательности с применением облигационных займов.

Для реализации проекта закладки яблочного сада в Саратовской области необходимы первоначальные инвестиции в размере 2 млн р.

Дорожная карта «Яблочные векселя», позволит спрогнозировать аспекты создания данного проекта в Саратовской области. Подводя итоги проделанной работы, можно сделать выводы что этих денег достаточно для того, чтобы заложить яблоневую плантацию на одном гектаре. Область даёт гарантии, что владелец векселя получит эти деньги по номиналу в течение срока окупаемости, за 5 или 6 лет, а затем, когда сад вступит в фазу плодоношения, будет устойчиво получать прибыль с одного гектара в размере стоимости 10 тонн яблок. То есть четверть урожая идёт в виде прибыли инвестору.

Так как $NPV > 0$, данный проект эффективен для Саратовской области, данные инвестиции принесут инвесторам прибыль и инвестицию следует осуществлять. $IRR = 15\%$, доходность вложения в проект равна 15%. Таким образом при 15% внутренней нормы доходности чистый дисконтированный доход будет равняться нулю.

В процессе разработки инновационной стратегии были определены направления для развития проекта, а также конкретные меры по реализации поставленных задач:

Данный проект можно успешно реализовать в Саратовской области. В ходе качественного сравнения применения различных форм инновационного финансирования данного проекта был определён наиболее эффективный способ финансирования. Эффективнее всего использовать облигации в качестве инновационного способа инвестирования в данный проект. Был предложен механизм для повышения инвестиционной привлекательности. Для развития долгосрочного заемного капитала предложено было использовать форму облигационных займов. Также, была определена

концепция облигационного займа для данного проекта и определены преимущества облигационного займа над векселем.

В заключение хочется отметить, что данный проект при грамотном планировании механизмов развития имеет большие перспективы развития сельского хозяйства и в условиях политики импортозамещения в Саратовской области.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ:

1. Абрютина М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебно-практическое пособие./ М.С.Абрютина. М.: Издательство «Дело и Сервис», 2004. – С. 56
2. Александров И.М. Бюджетная система РФ./ И.М.Александров. М.: Дашков и ко, 2012. – С. 129
3. Алиев Б.Х., Мусаева Х.М., Иманшапиева М.М. Малый бизнес в условиях инновационного развития экономики Российской Федерации/Б.Х.Алиев. Финансы и кредит. - 2011. - № 37 (469) - С.20-27.
4. Алексеенко, Н.А. Экономика промышленного предприятия: учеб. пособие /Н.А. Алексеенко , И.Н. Гурова. - Минск: Изд-во Гревцова,2009.- С.67
5. Бакланов А.О. Роль инноваций в мировых процессах экономического роста и развития / А.О. Бакланов, Н.И. Диденко. СПб.: Изд-во Политехн. ун-та, 2007. С.89
6. Балаш В.А., Фирсова А.А., Чистопольская Е.В. Специфика оценки эффективности инновационных проектов с использованием портфельного подхода /В.А.Балаш, А.А.Фирсова. Изв. Саратов. ун-та. Нов. сер. Сер. Экономика. Управление. Право. 2012. Т. 12, № 2. С. 73.
7. Брег С. Настольная книга финансового директора. /С.Брег.М.: Альпина Бизнес Букс, 2010. С. 53
8. Бригхем, Ю. Энциклопедия финансового менеджмента / Ю. Бригхем. - М, 2007 С. 28
9. Глэдстоун Дэвид, Глэдстоун Лаура. Инвестирование венчурного капитала: Подробное пособие по инвестированию в частные компании для получения максимальной прибыли //Пер. с англ. – Днепрпетровск, «Баланс Бизнес Букс», 2006. С.86
10. Депутатова Е.И. О финансировании банками инновационных проектов. /Е.И.Депутатова. Банковское дело.-№1/2013, С.45

11. Дерябина М. Государственно-частное партнерство: теория и практика /М.Дерябина. Вопросы экономики. 2008. №8. С. 78.
12. Единая информационная система государственно-частного партнерства в РФ [Электронный ресурс]:[сайт].URL: <http://pppi.ru/> (дата обращения 27.01.2016)
13. Ежегодный Рейтинг регионов России по уровню развития государственно-частного партнёрства 2014–2015.// Единая информационная система государственно-частного партнерства в РФ[Электронный ресурс]:[сайт].URL: <http://pppi.ru/> (дата обращения 20.02.2016)
14. Ерошкин А.М. Формирование эффективных механизмов финансирования инновационного роста Российской экономики /А.М.Ерошкин. Экономический анализ. 2011. № 20 (2270). С.12-28.
15. Зайцев А.В. Венчурное финансирование инновационных проектов высокотехнологичных предприятий/А.В.Зайцев. Российское предпринимательство. — 2011. — № 5 (183) . — с. 30-34
16. Зайцев О.А. Кредитование инновационных процессов. // О.А.Зайцев. Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. - 2007- №1.-С. 90
17. Иванова, Н. Инновационная система России в глобальном контексте / Н. Иванова // МЭиМО. – 2005. - № 7. - С. 32–53
18. Ивасенко А.Г. Инвестиции: источники и методы финансирования./ А.Г.Ивасенко, Я.И. Никонова. - М.: Омега-Л, 2012. С. 98
19. Ивасенко А.Г., Никонова Я.И., Павленко В.А. Рынок ценных бумаг: Инструменты и механизмы функционирования/А.Г.Ивасенко. Учеб. пособ.- М.: КНОРУС, 2006.- 272 с.
20. Игнатюк Н. А. Государственно-частное партнерство в России // Право и экономика/Н.А.Игнатюк:М, – 2011. – № 8. – С.17
21. Источники финансирования инновационных предприятий, или без инвестиций нет инноваций // eConference - научные конференции.

[Электронный ресурс]:[сайт].URL: <http://econference.ru/blog/conf06/182.html>
(дата обращения: 27.03.2016)

22. Каржаув А.Т., А.Н. Фоломьёв. Национальная система венчурного инвестирования/А.Т.Каржаув. М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2013. С.120

23. Касаев А.А., Сабирова Г.Т. Место России в международной инновационной системе // Материалы V Международной студенческой электронной научной конференции "Студенческий научный форум" [Электронный ресурс]:[сайт].URL: <http://www.scienceforum.ru/2013/196/2169>
(Дата обращения: 14.03.2016)

24. Кузнецов К.М. Государственные и рыночные механизмы регулирования инновационного предпринимательства // К.М.Кузнецов. Государственность и государственная служба в России: пути развития. РАГС - СЗАГС. - СПб., 2014. - Вып. 4. – С. 82

25. Баранова Л.Г., Врублевская О.В. Бюджетный процесс в Российской Федерации:/Л.Г.Баранова. Учебное пособие, и др.– М.: «Перспектива»:ИНФРА- М,2007 С. 117

26. Лазорина Е.В. Особенности налогообложения корпоративных облигаций. // Е.В.Лазорина. Финансы. №12, декабрь 2002 г. С.101

27. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. /Я.М.Миркин. М.: Перспектива, 2002. С.103

28. Национальная ассоциация бизнес-ангелов [Электронный ресурс]:[сайт].URL: <http://www.rusangels.ru> (дата обращения 20.03.2016 г.)

29. Некоммерческое партнерство «Санкт-Петербургская организация бизнес ангелов» [Электронный ресурс]:[сайт].URL: <http://soba.spb.ru/kontaktyi>
(дата обращения 20.03.2016 г.).

30. Неформальный рынок венчурного капитала: бизнес-ангелы // Бизнес-ангелы. // [Электронный ресурс]:[сайт].URL: <http://business-angels.narod.ru/>
(дата обращения 27.01.2016)

31. Положение Банка России от 26 марта 2004 г. N 254-П "О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности" (с изменениями и дополнениями). // [Электронный ресурс]: [сайт]. URL: <http://www.cbr.ru/> (Дата обращения: 24.04.2016)
32. Пугачев Н. С. Государственно-частное партнерство в инновационной сфере // Н.С.Пугачев. Актуальные вопросы экономики и управления: материалы II междунар. науч. конф. (г. Москва, октябрь 2013 г.). — М.: Буки-Веди, 2013. — С. 52-54
33. Смирнова Ю.И. Инновационная модель продюсирования IT-проектов / Ю.И.Смирнова. Инновационная модель экономики и развитие промышленности Под ред. д-ра экон. наук, проф. А.В. Бабкина. — СПб.: Изд-во Политехн. ун-та, 2013. С. 41-44
34. Соболева И. И. Особенности финансирования инновационной деятельности // И.И.Соболев. Инновации в науке: сб. ст. по матер. VII междунар. науч.-практ. конф. — Новосибирск: СибАК, 2012. С.48
35. Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Саратовской области [Электронный ресурс]: [сайт]. URL: <http://srtv.gks.ru> (Дата обращения: 29.04.2016)
36. Филобокова Л.Ю. Оценка эффективности развития малого предпринимательства в условиях трансформации к инновационно - воспроизводственному типу развития // Л.Ю.Филобокова. Финансы и кредит. 2012. № 20 (227). С. 2-11.
37. Хау Дж. Краудсорсинг: Коллективный разум как инструмент развития бизнеса. — М.: Альпина Паблишер, 2012. С. 34-39
38. Центр развития государственно-частного партнерства. Аналитика // [Электронный ресурс]: [сайт]. URL: <http://pprccenter.ru> (дата обращения 20.03.2016 г.)
39. Что такое краудфандинг? [Электронный ресурс]: [сайт]. URL: www.crowdsourcing.ru/article (дата обращения: 20.03.2016)

40. Электронный журнал "Знание, понимание, умение", А.В. Мартыненко, статья "Высокие технологии и высшее образование", 2006 год. // [Электронный ресурс]: [сайт]. URL: http://www.zpu-journal.ru/zpu/2006_1/Martynenko/10.pdf - про высокие технологии (Дата обращения: 12.05.2016)