

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ  
Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра «Финансы и кредит»

**АВТОРЕФЕРАТ**

**на выпускную квалификационную работу (бакалаврскую работу)**

по направлению 38.03.01 Экономика

профиль «Финансы и кредит»

студентки 4 курса экономического факультета

**Алимовой Эльмиры Вялитовны**

**Тема работы: «Методы финансирования инновационной  
деятельности»**

Научный руководитель:

д.э.н., профессор  
кафедры «Финансы и кредит»,  
*Должность, уч. степень, уч. звание*

\_\_\_\_\_ *подпись, дата*

В.А. Балаш  
*инициалы, фамилия*

Зав. кафедрой «Финансы и кредит»,

к.э.н., доцент  
*Должность, уч. степень, уч. звание*

\_\_\_\_\_ *подпись, дата*

О.С. Балаш  
*инициалы, фамилия*

Саратов 2020

**Актуальность** темы обусловлена возрастающей ролью финансирования инноваций, так как Российская Федерация отстает от ведущих стран в области инновационной деятельности. Именно инновации могут стать основополагающим фактором для сбалансированного и устойчивого развития Российской Федерации и создания сильной инновационной системы в стране. В стране образуется все больше высокотехнологичных компаний, которые неминуемо сталкиваются с потребностью поиска оптимальных методов финансирования. Поэтому возникает необходимость в изучении и исследовании методов финансирования инновационной деятельности.

**Цель** выпускной квалификационной работы - исследование и анализ особенностей методов финансирования инновационной деятельности для формирования прикладных рекомендаций в данной области.

**Задачи** выпускной квалификационной работы:

- охарактеризовать особенности финансирования инновационной деятельности;
- рассмотреть источники и методы финансирования инноваций;
- произвести анализ динамики финансирования инновационной деятельности в Российской Федерации;
- проанализировать современное состояние развития инновационной сферы в стране;
- дать рекомендации по совершенствованию организации финансирования инновационной деятельности.

Объектом данной работы выступают процессы финансирования инновационной деятельности.

Предмет исследования – методы и источники финансирования инновационной деятельности.

Анализ методов финансирования инновационной деятельности получил широкое распространение в научной литературе. Для написания дипломной работы использовались работы таких авторов, как А.Н. Плотникова, Д.А. Плотникова, Ю.М. Беляева, М.В. Кудиной, И.Я. Лукасевич, А.А. Фирсовой и

других, материалы периодических изданий, законодательная база, а также интернет-ресурсы в области инноваций.

Выпускная квалификационная работа содержит введение, две основных главы, заключение. Первая глава описывает теоретические знания и приводит методы финансирования инновационной деятельности, вторая глава содержит анализ данных финансирования инновационной деятельности в России и рекомендации в данной области. В заключении представлены выводы по работе. Список литературы включает 40 источников. Общий объем работы 64 страницы.

В современном мире залогом устойчивого экономического роста страны является внедрение инноваций. Это ключевой фактор характерный для развитых экономик мира. Создание инновационной экономики во много определяет роль и место государства на международной арене, ее конкурентоспособность, социальное развитие, экономическую независимость и безопасность.

Инновационная деятельность характеризуется неопределенностью и высокой степенью риска, поэтому требует значительных инвестиций, связанных с развитием ресурсного, кадрового и информационного потенциала. Следовательно, возникает вопрос об источниках и формах финансирования инновационного процесса.

Финансирование инновационной деятельности – это направленное использование денежных средств на разработку, организацию производства новых видов продукции, услуг, на создание и внедрение новой техники, технологии, новшеств в области социального обслуживания, разработку и внедрение новых видов организационных форм и методов управления.

Источники финансирования инноваций должны отличаться множественностью, вариабельностью и адаптивностью к быстроменяющейся инновационной среде. Выделяют три таких источника: собственные, привлеченные и заемные средства.

Самофинансирование представлено в первую очередь нераспределенной прибылью, амортизационным фондом, средствами на счете организации. Средства из этих источников могут быть направлены на разработку проектов в области инноваций. Положительным моментом использования собственных средств является то, что даже если проект не окупился или вовсе оказался убыточным, организация рискует лишь своим капиталом, а не кредитными ресурсами.

Однако многие фирмы, особенно стартапы, не имеют достаточный уровень прибыли для финансирования инноваций, поэтому руководство компании может отказаться от инвестирования только за счет собственных средств. Предприятие будет вынуждено прибегнуть к средствам, привлеченным извне.

Привлечение крупного капитала может осуществляться за счет дополнительной эмиссии акций (облигаций). Такое финансирование называется акционерным. Для реализации конкретного инновационного проекта стартапер может прибегнуть к гранту – денежным средствам, которые передаются государством, фондом или другим институтом безвозмездно частному лицу.

Бюджетное финансирование – финансирование инноваций за счет средств государственных бюджетов разных уровней, а также специализированных государственных фондов, которые имеют приоритетное значение, такие как финансирование целевых инновационных программ федерального значения, а также перспективные инновационные проекты, которые проходят отбор на конкурсной основе.

Особое место среди методов финансирования инновационных проектов занимает венчурное инвестирование. Венчурное финансирование (англ. venture — рискованный) представляет собой финансирование новых высокотехнологичных компаний, ориентированных на разработку и производство продукта, не имеющего аналога, для их развития и расширения с целью получения сверхприбыли в случае успешной их реализации. Именно

высокотехнологичные малые компании способны дать прибыль гораздо большую, чем инвестиции в традиционные широко известные компании.

Соответственно, капитал, предназначенный для финансирования высокорискового инновационного бизнеса, называется венчурным.

Одним из наиболее распространенных способов привлечения и аккумуляции венчурного капитала является создание венчурных фондов. Венчурный фонд (VC – фонд) – это финансовый институт, привлекающий средства венчурных инвесторов для последующих вложений в рискованные проекты в обмен на пакет акций или определенную долю в уставном капитале инновационной компании. Подобные фонды управляются профессиональными менеджерами либо специально созданными в этих целях компаниями.

Цель венчурного фонда – найти перспективный стартап, вложить в него деньги для активного роста и увеличения стоимости компании и получить прибыль за счет разницы в цене покупки и продажи акций. В противном случае, инвестор теряет всё.

Вероятность получения прибыли возрастает благодаря вкладыванию средств фонда одновременно в несколько инновационных проектов. Как правило, финансируется не менее 10 проектов, из которых 4-5 являются неудачными, 2-3 дают положительный возврат, и лишь 1-2 проекта генерируют сверхприбыль, покрывающую все убытки неудавшихся проектов и обеспечивающую приумножение вложенных средств.

Российская Федерация находится на 10 позиции в рейтинге ведущих стран мира по объемам внутренних затрат на исследования и разработки. Величина расходов на НИОКР в 2016 году составила 37,3 млрд. долл.

По данным Глобального инновационного индекса Россия в 2019 году заняла 46-е место из 129 стран, поднявшись на две ступени с 2015 года и сохранив позицию относительно 2018 года.

В настоящее время одним из ключевых инструментов государства в формировании устойчивой национальной инновационной системы является

Российская венчурная компания, которая вкладывает средства в стартапы через венчурные фонды.

Проанализировав данные, выяснилось, что с каждым годом количество фондов, сформированных Российской венчурной компанией растет (на 8% в 2019 году), соответственно и увеличивается суммарный размер средств фондов, число проинвестированных проектов варьируется с каждым годом, в 2019 году он был равен 180, но объем финансирования остается стабильным и в среднем равен 17 млрд. руб.

Динамика внутренних затрат на НИОКР показывает, что больше всего средств (67%) на исследования и разработки идет из государства, 78,3% из которых поступает из федерального бюджета. Именно доминирование государственных средств в расходах на инновации отличает Россию от развитых стран, где преобладают частные деньги. Далее идут средства предпринимательского сектора, которые составляет примерно 30%. Вложения средств из иностранных источников в российские исследования и разработки остается по-прежнему на низком уровне: их удельный вес в 2018 году составил 2,3%.

В целом затраты на НИОКР являются стабильными и меняются не значительно, если проводить анализ в постоянных ценах. За счет всех источников в 2018 году по сравнению с предыдущим годом уменьшились в постоянных ценах на 8,6%.

Анализ проектного финансирования показал, что в России больше всего инвестиций поступает в проекты сектора нефти и газа - 77%, в мире – в инфраструктурные. Это можно объяснить тем, что российская экономика по-прежнему ориентирована на добычу и экспорт природных ресурсов, и проекты в области нефти, газа и горнодобычи преобладают. В мире, напротив, происходит нацеленность на публичную инфраструктуру: на прочие сделки приходится только 17% от общего числа проектов и 34% от стоимости.

Всего в мире за 2007-2017 годы в форме проектного финансирования было совершено почти 8,5 тыс. сделок на более чем 3,4 трлн. долл. Из этого

количества проектов на Россию приходится меньше 1% (72 проекта, из них 29 инфраструктурные) и около 2,7% от их объема.

Еще одной особенностью проектного финансирования в России является высокая средняя стоимость проекта, которая обусловлена доминированием крупных единичных проектов в секторе нефти и газа.

Также был исследован венчурный рынок Российской Федерации. С точки зрения общей инвестиционной активности на рынке венчурного капитала нельзя говорить о наличии какой-либо тенденции, так как объем и число сделок каждый год колеблется. В 2018 г., впервые за последние 5 лет, российский венчурный рынок показал рост + 30% к 2017 году с общим объемом в 160 млн. долларов. Данные 2019 года показывают резкое сокращение объемов и числа инвестиций, на 23% и 46% соответственно.

В 2019 году 50% инвестиций было осуществлено фондами с участием государственного капитала, что в 2018 году соответствовало 26%. Таким образом, госсектор наращивает свою долю в объеме инвестиций на фоне снижения активности в частном сегменте.

В 2019 году состоялось наибольшее число выходов за всю историю наблюдений. Количество зафиксированных выходов выросло на 63%, с 30 до 49.

В структуре венчурных сделок можно отметить отраслевые, стадийные и региональные диспропорции. В части стадийной структуры после рецессии 2013-2014 гг. на рынке наметилась тенденция на рост интереса инвесторов к более поздним стадиям венчурных инвестиций, составив 73% от общего объема VC-инвестиций в 2019 году. В прошедшем году число проинвестированных проектов на стадии стартапа уменьшилось на 25%. Средний объем сделки во всех стадиях каждый год колеблется. Чаще всего инвестируют на сумму от 1-5 млн. долл.

Большинство венчурных сделок по количеству и объему инвестиций традиционно приходится на сектор информационно-коммуникативных технологий (68% от числа и 60% от суммы VC-инвестиций). На втором и

третьем месте расположились промышленный сектор (19% и 25%) и биотех (по 8%). Количество сделок в данных секторах стабильно невысок.

География инвестиций существенных изменений не претерпела. По-прежнему наблюдается перекося в сторону столичного региона. На долю Центрального федерального округа в 2019 году приходилось 85% от общего объема и 74% от числа VC инвестиций. Далее расположился Приволжский и Северо-западный регион.

По итогам 2019 года количество VC-фондов уменьшилось на 6 (-3%) и составило 178 фондов (53 (30%) из которых с участием госкапитала, 38 (21%) – посевных, 22 (12%)- корпоративных фонда), а объем их активов увеличился до 4017 млн. долл. США. В целом динамика капитализации венчурных фондов продолжает неустанно расти с 2015 года.

На российском венчурном рынке можно выявить 4 группы венчурных инвесторов: бизнес-ангелы, венчурные фонды, корпорации и государственные фонды. При чем прослеживается увеличение активности бизнес-ангельского финансирования, однако, их удельный вес в общем количестве венчурных сделок в 2019 году не более 16%. Конечно же, главенствующее положение на венчурном рынке принадлежит венчурным фондам.

Одна из заметных тенденций на венчурном рынке — продолжение усиления позиций государства и частных корпораций путем создания корпоративных фондов. Сравнивая показатели предыдущих отчетов, можно сделать вывод, что венчурная индустрия продолжает оживать и расти. Некоторые показатели демонстрируют устойчивую положительную динамику.

Однако, несмотря на усилия государства по поддержке венчурной отрасли, ее объемы недостаточно велики, чтобы играть значительную роль в масштабах российской экономики. Поэтому были разработаны основные направления развития инновационного бизнеса в России.

Для вовлеченности регионов в инновационный процесс можно создать «дорожные карты» инновационного развития с учетом потенциала субъекта



РФ, либо создание новых венчурных фондов с фокусом на инвестиции в регионе.

Для увеличения предложения проектов нужно ввести в практику полномасштабную подготовку выпускников вузов и начинающих бизнесменов технологическому предпринимательству, организовать акселераторы совместно с венчурными инвесторами, развитие бизнес-инкубаторов, акселерационных программ для разных проектов.

Нужно расширить венчурную активность и за пределами IT-сферы. Решением проблемы может послужить снижение ставки по налогам на прибыль, НДС, имущество на 50%, возможность применения налоговых льгот.

Опять же внешние факторы, такие как санкции, мешают развитию финансирования инновационной деятельности, в том числе из-за отсутствия зарубежного капитала. В этих условиях как никогда важна поддержка государства, которая заключалась бы в существенной мобилизации государственных средств на увеличение капитала венчурных фондов, поддержке высокотехнологичных российских компаний, расширении инновационной инфраструктуры.

Необходимо также совершенствование законодательства, в частности, в сфере венчурной индустрии. Для развития инновационной среды рекомендуется прорабатывать новые инструменты финансирования по примеру других правовых систем (например, конвертируемый заем и др.), закрепить правовой статус новых инвестиционных инструментов (например, краудфандинговых платформ).

Россия позиционируется как страна с высоким кадровым потенциалом, однако в последние несколько лет страна столкнулась с кадровым дефицитом, прежде всего квалифицированного персонала. Многие переезжают за границу. Поэтому необходимо разработать стратегию по развитию человеческого капитала, поощрять специалистов, занятых исследованиями и разработками: повысить уровень государственного финансирования научно-исследовательских работ и социальный статус ученых-исследователей.

Для перехода к зрелому венчурному рынку предлагается снять ограничения по возможности привлечения в отрасль денежных средств пенсионных фондов, страховых компаний и банков (в том числе за счет вхождения в капитал венчурных фондов).

Опять же необходимо давать больше информации о венчурном рынке, сделать его прозрачным и открыть доступ к данным. Так как сейчас эта отрасль вызывает сложности для исследователя по причине противоречивости и разрозненности данных.

Таким образом, цель и задачи, поставленные в работе, были достигнуты. На основании проведенного исследования можно сделать следующие выводы.

Изучение теоретических аспектов показало важность создания инновационной экосистемы в стране. Развитие передовых технологий для России едва ли не единственный способ трансформации из ресурсозависимого государства в hi-tech экономику. Возможность стимулировать и поддерживать инновации является одним из основных источников экономического роста. Эта поддержка выражается в методах, которыми может финансироваться инновационная деятельность. В работе были охарактеризованы основные формы и источники финансирования инновационных компаний, выявлены их достоинства и недостатки. На основании проведенного исследования методов финансирования инноваций можно отметить их разнообразие. Источниками могут быть собственные, привлеченные и заемные средства.

Современными методами инновационного финансирования являются проектное и венчурное финансирование. Именно эти формы помогают начинающим высокотехнологичным и рисковым компаниям привлечь внушительный капитал для дальнейшего роста. Проектное финансирование – это кредит банка под конкретный проект, при котором возврат средств происходит за счет денежного потока генерируемого проектом. Венчурное финансирование – вложение средств в инновационную компанию в обмен на долю в уставном капитале. Потом, когда это предприятие достигает зрелости, инвестор продает свою долю, тем самым зарабатывая на разнице в цене.

В практической части работы проведен анализ финансирования инновационной деятельности в России, охарактеризовано нынешнее состояние инновационной сферы. Были сделаны выводы, что российский рынок инноваций постепенно развивается как в качественном, так и в количественном отношении. Имея огромный потенциал, Россия достигла определенных положительных результатов в сфере развития науки и инноваций. А именно, продолжается нарастать инновационная активность инвесторов, создается качественная инфраструктура, увеличивается капитализация венчурных фондов и объемы их инвестиций, осуществляется поддержка экосистемы со стороны государства.

Благодаря усилиям государства, частного бизнеса, РВК и других институтов развития за последние несколько лет в России удалось решить задачу создания самостоятельно развивающейся отрасли венчурного инвестирования.

При этом молодая российская инновационная система и ее финансирование имеет ряд проблем. Эти проблемы выражаются в неравномерности распределения инвестиций по стадиям, связанной с недофинансированием начальных стадий проекта, по секторам: в большинстве отраслей, кроме ИТ, отмечается недостаток предложения капитала. Также отмечается проблема в законодательстве, которое не приспособлено к бизнесу, в малом количестве «выходов» стартапов, недостаточной инновационной активности частных и коммерческих предприятий и другие. В проектном финансировании 77% проектов финансируются в секторе нефти и газа. Расходы на НИОКР в России в 13 раз меньше, чем в развитых странах.

В соответствии с выявленными проблемами в работе предложены конкретные меры, которые помогут преодолеть ограничения развития венчурного рынка, увеличить предложения капитала, расширить портфель качественных проектов и в целом улучшить инвестиционный климат. В частности: обеспечение роста инновационной активности российского частного сектора, расширение партнерства всех участников инновационного процесса в

сфере реализации научно-исследовательских проектов, увеличение инвестиций в НИОКР, цифровизация российской экономики и другие.

Говоря о перспективах развития инновационного бизнеса, в том числе и венчурного, хочется сказать, что экономическая ситуация и мировая пандемия COVID-19, начавшаяся в начале 2020 года, по всей видимости, повлияет на динамику рынка. Степень ее влияния прогнозировать пока трудно, все зависит от того, по какому сценарию будут развиваться события. Последствия этого еще лишь предстоит оценить по результатам статистики текущего 2020 года.

Рынок продолжает свое развитие, приспосабливаясь к текущей экономической и политической ситуации. Можно ожидать, что в ближайшие годы мы увидим повышение инвестиционной активности, связанное с усилением позиций на рынке государственного и корпоративного сектора. Очевидно, что чем более будет открыт рынок в информационном плане, тем более точную картину его структурных изменений мы сможем получить.