

В.В. Макаров, Н.С. Шувал-Сергеева

ВЫБОР ИСТОЧНИКА ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИИ НА РАЗНЫХ ЭТАПАХ ЕЁ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА

Рассматриваются вопросы, связанные с эффективностью инновационных процессов и выбором источника их финансирования. Выявляются положительные и отрицательные эффекты реализации новых проектов для инвестора и предприятия на разных этапах жизненного цикла инновационного продукта.

Ключевые слова: инновационный процесс; жизненный цикл инновационного продукта; выбор источника финансирования инноваций; инвестор.

We consider issues connected with the effectiveness of innovation processes and the choice of source of funding them. We reveal positive and negative effects of new projects implementation both for an investor and a company at various stages of the life cycle of an innovative product.

Keywords: innovation process; life cycle of innovative product; choice of source of funding innovations; investor.

Основой обеспечения конкурентоспособности предприятий в современных условиях является рост их инновационной активности: хозяйственная политика предприятий включает в себя инновационную составляющую – необходимое условие достижения их экономических целей. Инновационная активность формирует стратегию производителя на рынке, обеспечивает финансовую устойчивость и оптимальную структуру активов предприятия в долгосрочной перспективе, но в краткосрочной сама требует дополнительного финансирования.

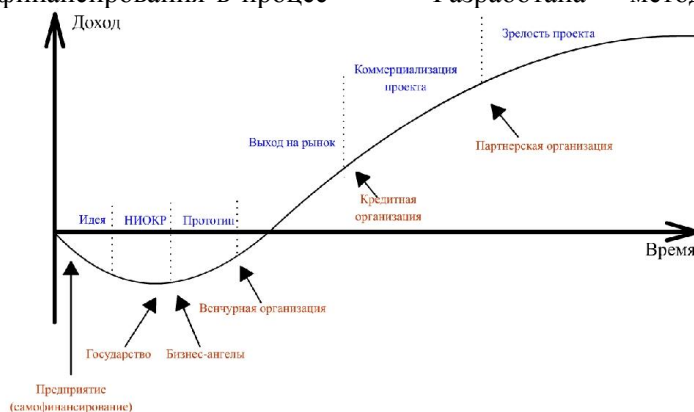
Эффективность инновационного процесса, представляющего собой совокупность отдельных стадий, в значительной мере зависит от того, насколько все они интегрированы в единое целое и обеспечены финансированием [1]. Достаточный уровень финансирования на каждом этапе является необходимым условием успешной реализации проекта. Важнейшее значение приобретает выбор наиболее рациональных способов финансирования в процес-

се осуществления инновационной деятельности [3].

Выделив основные этапы инновационного процесса (см. рисунок), можно отметить, что по мере продвижения инновации от фундаментальных исследований к промышленному производству и сбыту, исследовательская деятельность уступает место стандартным маркетинговым технологиям продвижения товара на рынок. Первоначальный успех зависит во многом от способности разработать действительно новый продукт, тогда как последующая прибыль – в большей степени от качества управления предприятием, маркетинга и уровня производства, обеспечивающего поддержание объема продаж за счет низких издержек производства.

Рассмотрим положительные и отрицательные стороны участия в проекте для инвестора и для предприятия на разных этапах жизненного цикла инновационного продукта (см. таблицу).

Разработана методика, позволяющая



Жизненный цикл инновационного продукта с учетом вариантов инвестирования его этапов

Положительные и отрицательные стороны участия в проекте для инвестора и для предприятия на разных этапах жизненного цикла инновационного продукта

Положительные стороны при участии в проекте для		Отрицательные стороны при участии в проекте для	
предприятия	инвестора	предприятия	инвестора
<i>Этап – Фундаментальные, прикладные исследования: инвестор – государство</i>			
Получение бесплатного финансирования	<ol style="list-style-type: none"> 1. Возможность получить какое-либо инновационное решение по интересующей проблематике. 2. Возможно сопутствующее развитие смежных направлений без дополнительного инвестирования. 3. Освоение денежных средств, выделяемых на НТР. 4. Обеспечение занятости населения. 	<ul style="list-style-type: none"> • Сложность привлечения финансирования (необходимость многочисленных согласований, оформление избыточной документации). • Обязательства предоставления отчетности по финансовому состоянию предприятия не только в течение инвестиционного периода, но и на протяжении нескольких лет после его завершения. • Как правило, объем финансирования в одностороннем порядке определяется государством, поэтому зачастую является недостаточным и не избавляет предприятие от поиска дополнительных денежных средств. • До последнего момента участие инвестора в проекте остается под вопросом. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Велика вероятность неполучения требуемого решения по результатам проведенных исследований. 2. Велика вероятность нецелевого расходования выделенных денежных средств.
Разделение дополнительных выгод от участия в проекте: поскольку участники преследуют разные цели, дополнительная выгода достается каждому «целиком»			
<i>Этап – Фундаментальные, прикладные исследования: инвестор – бизнес-ангел</i>			
<ul style="list-style-type: none"> • Возможность получения навыков ведения бизнеса в сфере инноваций и деловых связей. • Знание инвестором региональных особенностей ведения бизнеса. • Тесное сотрудничество с инвестором предполагает либеральный характер предоставления отчетности по проекту.- 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Возможность получения большой прибыли при сравнительно небольших вложениях в случае грамотного выбора инвестиционного проекта и надлежащем управлении. 2. Поддержание добрых дружеских / родственных / нужных партнерских отношений в случае участия в проекте исключительно из личностных соображений, заведомо осознавая отсутствие перспективы получения отдачи от проекта. 	<ul style="list-style-type: none"> • Возможно излишне настойчивое участие инвестора в деятельности предприятия. • Как правило, объем финансирования весьма ограничен и не избавляет предприятие от поиска дополнительных денежных средств. • Финансирование является платным. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Велика вероятность потери личного времени на проект. 2. Велика вероятность безвозвратной потери сделанных вложений.
Разделение дополнительных выгод от участия в проекте: 1) разделение прибыли; 2) поскольку участники преследуют разные цели, дополнительная выгода от них достается каждому «целиком».			
<i>Этап – Создание прототипа: инвестор – государство</i>			
Получение бесплатного финансирования	<ol style="list-style-type: none"> 1. Возможность получить какое-либо инновационное решение по интересующей проблематике. 2. Возможно сопутствующее развитие смежных направлений без дополнительного инвестирования. 3. Освоение денежных средств, 	<ul style="list-style-type: none"> • Сложность привлечения финансирования (необходимость многочисленных согласований, оформление избыточной документации). • Обязательства предоставления отчетности по финансовому состоянию предприятия не только в течение 	Велика вероятность нецелевого расходования выделенных денежных средств.

Продолжение таблицы

	выделяемых на НТР. 4. Обеспечение занятости населения.	инвестиционного периода, но и на протяжении нескольких лет после его завершения. • Как правило, объем финансирования в одностороннем порядке определяется государством, поэтому зачастую является недостаточным и не избавляет предприятие от поиска дополнительных денежных средств. • До последнего момента участие инвестора в проекте остается под вопросом.	
Разделение дополнительных выгод от участия в проекте: поскольку участники преследуют разные цели, дополнительная выгода достается каждому «целиком»			
<i>Этап – Создание прототипа: инвестор – бизнес-ангел</i>			
<ul style="list-style-type: none"> • Возможность получения навыков ведения бизнеса в сфере инноваций и деловых связей. • Знание инвестором региональных особенностей ведения бизнеса. • Тесное сотрудничество с инвестором предполагает либеральный характер предоставления отчетности по проекту. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Возможность получения большой прибыли при сравнительно небольших вложениях в случае грамотного выбора инвестиционного проекта и надлежащем управлении. 2. Поддержание добрых дружественных / родственных / нужных партнерских отношений в случае участия в проекте исключительно из личностных соображений, заведомо осознавая отсутствие перспективы получения отдачи от проекта. 	<ul style="list-style-type: none"> • Возможно излишне настойчивое участие инвестора в деятельности предприятия. • Как правило, объем финансирования весьма ограничен. • Финансирование является платным. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Велика вероятность потери личного времени на проект. 2. Велика вероятность безвозвратной потери сделанных вложений.
Разделение дополнительных выгод от участия в проекте: 1) разделение прибыли; 2) поскольку участники преследуют разные цели, дополнительная выгода от них достается каждому «целиком».			
<i>Этап – Создание прототипа: инвестор – венчурная организация</i>			
<ul style="list-style-type: none"> • Использование опыта инвестора в области финансов и экономики. • Открытое декларирование обеими сторонами своих целей на самом начальном этапе совместной работы. • Венчурный инвестор, как правило, не стремится приобрести контрольный пакет акций компании [2]. 	<p>Возможность получения большой прибыли при сравнительно небольших вложениях в случае грамотного выбора инвестиционного проекта и надлежащем управлении.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Инвестор претендует на активное участие в принятии решений по проекту. • Финансирование предоставляется в обмен на долю в уставном капитале или некий пакет акций. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Велика вероятность утраты сделанных вложений, а ликвидность доли в уставном капитале или акций компании вызывает сомнения. 2. Необходимость кропотливого аналитического сопровождения проекта.
Разделение дополнительных выгод от участия в проекте: 1) разделение прибыли; 2) организация приобретает и опыт проектного управления.			

Продолжение таблицы

<i>Этап – Выход на рынок: инвестор – венчурная организация</i>			
<ul style="list-style-type: none"> Использование опыта инвестора в области финансов и экономики. Открытое декларирование обеих сторонами своих целей на начальном этапе совместной работы. Венчурный инвестор, как правило, не стремится приобрести контрольный пакет акций компании. 	<p>1. Возможность получения большой прибыли при сравнительно небольших вложениях в случае грамотного выбора инвестиционного проекта и надлежащем управлении.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Инвестор претендует на активное участие в принятии решений по проекту. <ul style="list-style-type: none"> Финансирование предоставляется в обмен на долю в уставном капитале или некий пакет акций. 	<p>Велика вероятность утраты сделанных вложений, а ликвидность доли в уставном капитале или акций компании вызывает сомнения</p>
<p>Разделение дополнительных выгод от участия в проекте:</p> <p>1) разделение прибыли;</p> <p>2) организация приобретает и опыт проектного управления.</p>			
<i>Этап – Выход на рынок: инвестор – кредитная организация</i>			
<p>Возможность получения требуемого объема привлеченного финансирования</p>	<p>Возможность получения прибыли в виде процентов по кредиту</p>	<ul style="list-style-type: none"> Циклический характер финансирования. Наличие страховых требований. Недостаточное стратегическое участие. Давление банка на предприятие. Требование ежегодных выплат независимо от циклов потоков денежной наличности. 	<p>Необходимость проведения предварительного детального финансового и коммерческого анализа проекта</p>
<p>Разделение дополнительных выгод от участия в проекте: поскольку участники преследуют разные цели, дополнительная выгода достается каждому «целиком»</p>			
<i>Этап – Коммерциализация проекта: инвестор – кредитная организация</i>			
<p>Возможность получения требуемого объема привлеченного финансирования</p>	<p>Возможность получения прибыли в виде процентов по кредиту</p>	<ul style="list-style-type: none"> Циклический характер финансирования. Необходимость предоставления залога. Наличие страховых требований. Недостаточное стратегическое участие. Давление банка на предприятие. Требование ежегодных выплат независимо от циклов потоков денежной наличности. 	<p>Необходимость проведения предварительного детального финансового и коммерческого анализа проекта</p>
<p>Разделение дополнительных выгод от участия в проекте: поскольку участники преследуют разные цели, дополнительная выгода достается каждому «целиком»</p>			
<i>Этап – Коммерциализация проекта: инвестор – партнерская организация</i>			
<ul style="list-style-type: none"> Получение недостающего элемента, необходимого для успешной коммерциализации проекта. Возможность перенять опыт партнера по многим направлениям ведения бизнеса и организационно-управленческой деятельности. 	<p>1. Возможность перенять опыт партнера по многим направлениям ведения бизнеса и организационно-управленческой деятельности.</p> <p>2. Возможность получения синергетического эффекта.</p> <p>3. Возможность получения контрольного пакета акций партнерской компании.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Наличие нескольких руководящих центров. Наличие конфликта интересов. Возможность утраты контрольного пакета акций компании. 	<p>1. Наличие нескольких руководящих центров.</p> <p>2. Наличие конфликта интересов.</p> <p>3. Возможность утраты контрольного пакета акций компании.</p> <p>4. Возможность утраты конкурентных преимуществ компании.</p>

Окончание таблицы

<ul style="list-style-type: none"> • Возможность получения синергетического эффекта. • Обратимость принятых стратегических решений. 		<ul style="list-style-type: none"> • Возможность утраты конкурентных преимуществ компании. • Участники партнерства получают прибыль от участия пропорционально сделанным вкладам. 	5. Участники партнерства получают прибыль от участия пропорционально сделанным вкладам.
Разделение дополнительных выгод от участия в проекте: все выгоды делятся между участниками			
<i>Этап – Зрелость инновационного проекта: инвестор – партнерская организация</i>			
<ul style="list-style-type: none"> • Получение недостающего элемента, необходимого для успешного развития проекта. • Возможность перенять опыт партнера по многим направлениям ведения бизнеса и организационно-управленческой деятельности. • Возможность получения синергетического эффекта. • Обратимость принятых стратегических решений. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Возможность перенять опыт партнера по многим направлениям ведения бизнеса и организационно-управленческой деятельности. 2. Возможность получения синергетического эффекта. 3. Возможность получения контрольного пакета акций партнерской компании. 	<ul style="list-style-type: none"> • Наличие нескольких руководящих центров. • Наличие конфликта интересов. • Возможность утраты контрольного пакета акций компании. • Возможность утраты конкурентных преимуществ компании. • Участники партнерства получают прибыль от участия пропорционально сделанным вкладам. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Наличие нескольких руководящих центров. 2. Наличие конфликта интересов. 3. Возможность утраты контрольного пакета акций компании. 4. Возможность утраты конкурентных преимуществ компании. 5. Участники партнерства получают прибыль от участия пропорционально сделанным вкладам.
Разделение дополнительных выгод от участия в проекте: все выгоды делятся между участниками			

обосновать взаимовыгодность финансового сотрудничества предприятия и инвестора на различных этапах жизненного цикла. На основании рассмотрения краткой характеристики этапа, на котором находится инновация, влияния недостаточности или избыточности финансирования, анализа мотивации выделения финансирования инвестором, положительных и отрицательных сторон при участии в проекте как для предприятия, так и для инвестора, их сопутствующих рисков, инвестор или ЛПР предприятия принимают решения о выборе инновационного проекта для инвестирования или о выборе конкретного инвестора соответственно.

ЛИТЕРАТУРА

1. Макаров В.В., Туфрин П.Л. Инновационное развитие инфокоммуникационной ком-

пании // Экономическое возрождение России. 2011. № 3(29). С. 83–91.

2. Моргачева Н.С. Государственное стимулирование венчурного инвестирования // Экономика, экология и общество России в 21-м столетии: материалы XI Международной научно-практической конференции, г. Санкт-Петербург, 19–21 мая 2009 г. СПб., 2009. С. 163–168.

3. Шувал-Сергеева Н.С. Эффективное управление инновацией на предприятии: риски и их возможные последствия на разных этапах жизненного цикла // Системный анализ в проектировании и управлении: материалы XIV Международной научно-практической конференции, г. Санкт-Петербург, 29 июня – 1 июля 2010 г. / Санкт-Петербургский государственный политехнический университет. СПб., 2010.