

Секция «Корпоративные финансы: наука, теория и практика»

Преимущества использования механизма краудфандинга в целях финансирования инновационной деятельности малых предприятий

Научный руководитель – Черненко Владимир Анатольевич

Анисов Андрей Алексеевич

Аспирант

Санкт-Петербургский государственный экономический университет, Санкт-Петербург,
Россия

E-mail: anisov.aa.official@gmail.com

В течение уже продолжительного периода времени российская экономика находится в состоянии приближенном к стагнации, и рост ВВП в основном не достигают среднемировых показателей. Это означает, что с течением времени доля российской экономики в структуре мирового ВВП будет сокращаться.

Стимулами к росту национальной экономики в условиях высокой конкуренции и глобализации рынков могут стать инвестиции в инновации и инновационные проекты. Государство уже продолжительное время ставит перед собой приоритет в стимулировании инновационного развития российской экономики, которое должно стать драйвером экономического роста. В то же время, фактические результаты этой политики спорны.

Причиной этому может быть специфическая сущность инноваций, а именно неоднозначность результатов инновационной деятельности как таковой, когда инновационный товар может быть не воспринят рынком, и его реализация принесёт некомпенсируемые убытки. Это, в частности, характеризует механизм инвестиций в инновации как высоко рисковый.

Анализ данных о ресурсном потенциале инновационной деятельности в России в период с 2015 по 2018 годы, а также сопоставление этих показателей с данными 2010 года [1] показали, что динамика его основных показателей неоднозначна, из чего можно сделать следующие выводы:

- 1) Инновационный процесс в России в указанном периоде имеет склонность к интенсивному типу развития, когда при общем сокращении затрат на его финансирование, числа организаций и персонала растёт совокупная отдача от данного вида деятельности;
- 2) Затраты на инновационную деятельность в России устойчиво занимают сравнительно малую долю в структуре ВВП (1-1,1%). Для сравнения, в 2016 году в США доля затрат в структуре ВВП на инновации составила 2,74%, в Японии - 3,14%, в Южн. Корее - 4,24%. [2] При этом, данное направление является приоритетным со стороны государства.

По состоянию на 2019 год уровень инновационной активности в целом по всем отраслям составил 9,1%. При этом в 2018 году он находился на уровне 12,8%, а ещё годом ранее 14,6%. [3] Это означает, что инновационность развития экономики сокращается, несмотря на значительные усилия Правительства РФ в этой области.

Между тем, инновационной активностью признаются не только разработка инноваций, но также и внедрение уже существующих технологий (оборудования), в т.ч. через приобретение прав на их использование. [4]. Следовательно, российская экономика пассивно воспринимает технологии, и организации в большинстве секторов не стремятся повышать эффективность своей деятельности этим путём. Причиной этому может быть как недостаток конкуренции, так и дефицит финансовых ресурсов для инвестиций.

Инвестициям в инновации, как, впрочем, и в реальный сектор экономики, мешает низкий уровень доверия инвесторов к малым организациям, занимающимся разработкой и реализацией инновационных продуктов, что является институциональным барьером. Крупные корпорации, такие как финансово-промышленные холдинги, банковские группы, IT-

компании, обладают достаточными ресурсами для самофинансирования инновационной деятельности, но средние и малые предприятия практически исключены из данного процесса, т.к. кредитные ресурсы для них относительно дороги из-за высоких рисков разработки инноваций, а стоимость внедрения «готовых технологий» выше их собственных финансовых возможностей.

В рамках политики цифровизации экономики представляется перспективным привлечение инвестиций через финансовые технологии.

Крауд-финансирование является альтернативным механизмом инвестирования и (или) привлечения средств. Суть этих методов заключается в сокращении цепочки перераспределения свободных финансовых ресурсов между владельцами денежных средств, исключая из неё посредников имеющих право принятия решения о передаче средств (банки). При этом, риски распределяются между всеми инвесторами.

Различные формы краудфандинга (модели привлечения ресурсов) могут иметь специфические преимущества как для инновационных компаний, так и для инвесторов:

а) модель *reward-based* (*за вознаграждение*) способна организовать перераспределение прав на результаты инновационной деятельности, что позволит малым компаниям получать доступ к новым технологиям, не занимаясь при этом их самостоятельной разработкой;

б) модель *donation-based* (*пожертвования*) может быть механизмом участия государства (как форма субсидирования, грантов) в финансировании инновационных проектов, в том числе социально-экономической направленности;

в) модель *lending-based* (*синдицированный микро-кредит*) формирует альтернативу банковскому кредиту и позволяет привлекать средства на возвратной и платной основе (под процент) в проекты, которые могли бы быть отклонены из-за консервативной кредитной политики банка;

г) модель *equity-based* (*участие в капитале*) как альтернатива фондовому рынку, т.е. централизованная организация приобретения долей (вхождения в капитал) в инновационной компании (отдельном проекте).

Помимо прямой функции (привлечения финансовых ресурсов) краудфандинговые методы позволяют частично преодолевать неопределённость в реализации перспективных проектов (продуктов), поскольку дают предварительную оперативную информацию о том, на сколько инвесторы (перспективные потребители) считают данную технологию (товар) привлекательной и готовы её приобрести в будущем. [5]

Негативными факторами в данном механизме следует считать низкую проработанность законодательства и защиты прав участников данного процесса. Также проблемой может стать низкая квалификация инвесторов-физлиц, которые могут неадекватно оценить риски вложения денежных средств. [6]

Источники и литература

- 1) Инвестиции в России. 2019: Стат.сб./ Росстат. - М., 2019. – 228 с.
- 2) Ратай Т.В. Рейтинг ведущих стран мира по затратам на науку [Статья] / Институт статистических исследований и экономики знаний НИУ ВШЭ // URL:<https://issk.hse.ru/news/221864403.html> (Дата обращения: 02.02.2021)
- 3) Наука и инновации [Статистические данные] / Федеральная служба государственной статистики (Росстат) URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/14477> (Дата обращения: 02.02.2021)
- 4) Руководство Осло: Рекомендации по сбору и анализу данных по инновациям (третье издание), Перевод с английского ЦИСН - издание второе исправленное, 2010, 107 с.

- 5) Jordana Viotto da Cruz, Beyond financing: crowdfunding as an informational mechanism // Journal of Business Venturing (January), 2018.
- 6) Развитие альтернативных механизмов инвестирования: прямые инвестиции и крауд-фандинг, Доклад для общественных консультаций ЦБ РФ, Москва 2020 – 29 с.