

Нехай Сергей Игоревич

бакалавр экон. наук, магистрант

Понадюк Татьяна Геннадьевна

д-р экон. наук, профессор

ФГОБУ ВО «Финансовый университет

при Правительстве Российской Федерации»

г. Москва

АНАЛИЗ ИННОВАЦИОННЫХ МЕХАНИЗМОВ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ ПРОЕКТОВ МСП

Аннотация: в статье проведен анализ основных методов привлечения инвестиций, отражены их особенности и недостатки. Балльная оценка преимуществ и ключевых факторов успеха инновационных механизмов привлечения инвестиций для субъектов МСП показала, что модели краудфандинга и ИСО являются наиболее эффективными, выгодными и привлекательными для привлечения инвестиций в проекты МСП, данные механизмы набрали наибольшее количество плюсов и преимуществ.

Ключевые слова: краудфандинг, краудинвестинг, ИСО, бизнес-ангел, посевное финансирование, инвестиции, стартапы, малый и средний бизнес, управление проектами.

Прежде чем говорить о ключевых факторах успеха того или иного механизма привлечения инвестиций для проектов малого и среднего бизнеса, сравним объемы сборов по каждому из видов финансирования (табл. 1).

Из данной таблицы видно, что в целом объем финансирования проектов субъектов предпринимательской деятельности (в т. ч. малого и среднего бизнеса) в России с помощью привлечения инновационных механизмов инвестирования снизился за исследуемый промежуток времени на 2,79 млрд руб. или на 8,31% и составил на конец 2017 порядка 30,80 млрд руб.

При этом самые высокие темпы роста показали:

– увеличение объёмов финансирования бизнес-проектов с помощью краудфандинга на 0,51 млрд руб. или на 340,00% (в 4,4 раза) за 2015–201 гг.;

– рост объёмов финансирования бизнес-проектов с помощью краудинвестинга на 1,05 млрд руб. или на 140,00% (в 2,4 раза) за 2015–201 гг.;

– увеличение объёмов финансирования бизнес-проектов с помощью ICO на 7,28 млрд руб. или на 161,78% (в 2,62 раза) за 2015–201 гг.

То есть представленные данные свидетельствуют о том, что краудфандинг и ICO в настоящее время в России являются наиболее привлекательными механизмами привлечения инвестиций для предпринимательских проектов. При этом данные механизмы по прогнозу будут занимать наибольший удельный вес по объёмам в 2018 г. среди других способов финансирования, что наглядно представлено на рисунке 1.

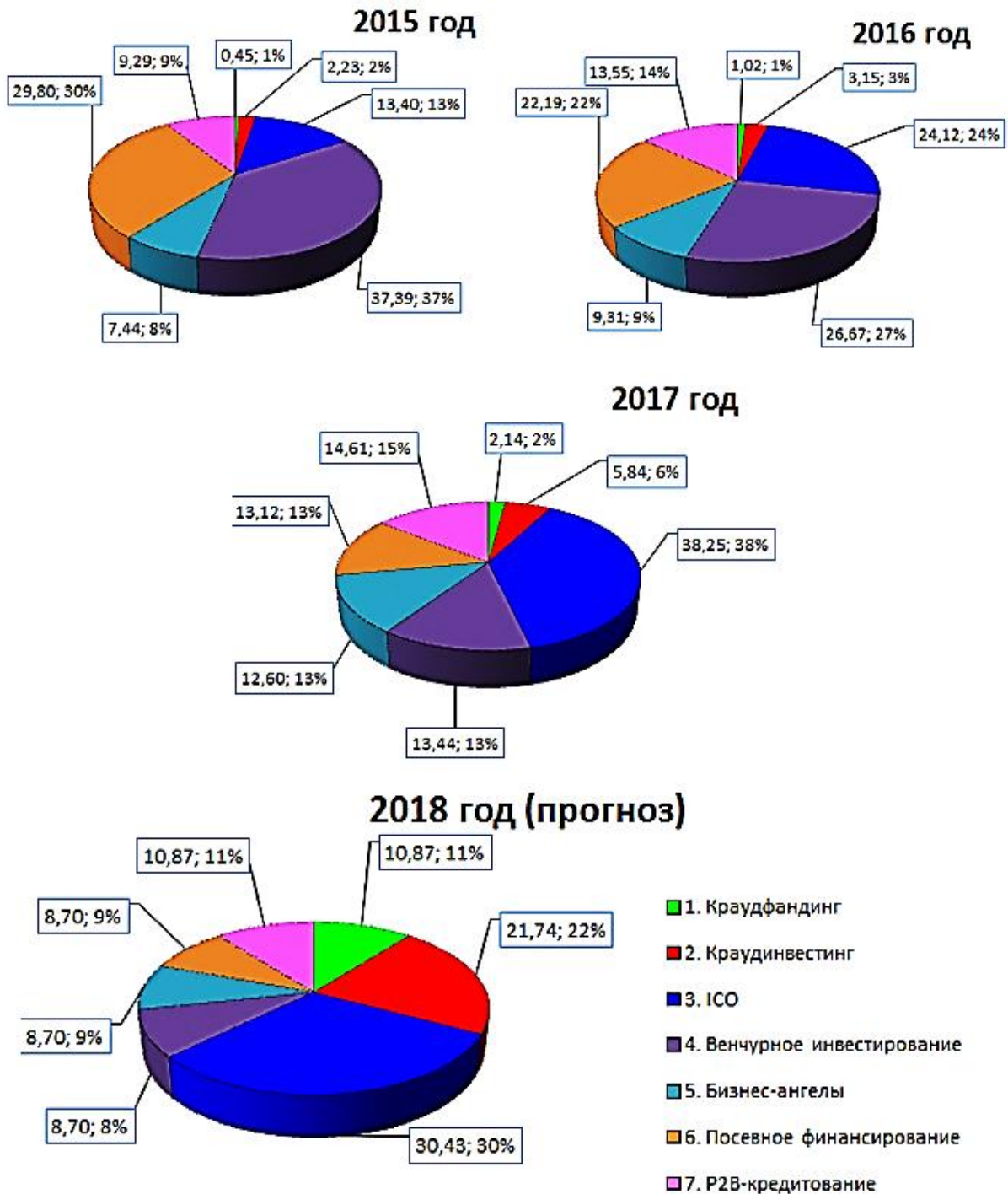


Рис. 1. Динамика и структура объёмов сборов инновационных механизмов привлечения инвестиций для бизнес- проектов в РФ в 2015–2018 гг., %

Примечание. Составлено автором на основании таблицы 1.

Из данного рисунка видно, что структура объемов сборов инновационных механизмов привлечения инвестиций для бизнес-проектов в РФ за 2015–2017 гг. существенно изменилась:

– увеличился удельный вес краудфандинга с 0,45% в 2015 г. до 2,14% в 2017 г., а по прогнозу в 2018 г. он может составить 10,87%;

– удельный вес объема финансирования проектов с помощью ICO увеличился за три года на 24,85% и составил 38,25% в 2017 г.;

– снизился удельный вес венчурного инвестирования на 23,95% за три года – до 13,44% в 2017 г.

Далее выделим основные критерии оценки каждого из представленных инновационных механизмов привлечения инвестиций для проектов малого и среднего бизнеса в РФ и произведем их оценку для выявления наиболее привлекательных способов финансирования проектов (таблицу 2). Для этого каждому положительному ключевому фактору успеха дадим 1 балл, а отрицательному «–1» балл. Общая сумма баллов позволит сделать вывод о приоритетности выбора того или иного способа финансирования проектов для субъектов малого и среднего бизнеса.

Таблица 1

Сравнительный анализ объёмов сборов привлечения инвестиций
для бизнес-проектов в РФ в структуре и динамике за 2015–2018 гг., млрд. руб., %

Наименование	2015 год		2016 год		2017 год		2018 год (прогноз)		Абс. изм. 2017 к 2015	Отн. изм., % 2017 к 2015
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%		
1. Краудфандинг [1]	0,15	0,45	0,30	1,02	0,66	2,14	5,00	10,87	0,51	340,00
2. Краудинвестинг [2]	0,75	2,23	0,93	3,15	1,80	5,84	10,00	21,74	1,05	140,00
3. ICO [3]	4,50	13,40	7,12	24,12	11,78	38,25	14,00	30,43	7,28	161,78
4. Венчурное инвестирование [4]	12,56	37,39	7,87	26,67	4,14	13,44	4,00	8,70	-8,42	-67,04
5. Бизнес-ангелы [5]	2,50	7,44	2,75	9,31	3,88	12,60	4,00	8,70	1,38	55,20
6. Посевное финансирование [6]	10,01	29,80	6,55	22,19	4,04	13,12	4,00	8,70	-5,97	-59,64
7. P2B-кредитование [7]	3,12	9,29	4,00	13,55	4,50	14,61	5,00	10,87	1,38	44,23
Итого	33,59	100	29,52	100	30,80	100	46,00	100	-2,79	-8,31

Таблица 2

Анализ преимуществ (ключевых факторов успеха) инновационных механизмов
привлечения инвестиций для субъектов МСП

№ п/п	Критерии оценки	Механизмы						
		1. Краудфандинг	2. Краудинвестинг	3. ICO	4. Венчурное инвестирование	5. Бизнес-ангелы	6. Посевное финансирование	7. P2B-кредитование
1	Отсутствие обязательств по проекту	1	1	1	-1	-1	-1	1

	(необходимо отдать инвестору более 15 % прибыли – 1 б., менее 15 % – 1 б.)	1–10 %	0–5 %	1–15 %	5–75 %	10–90 %	10–85 %	1–15 %
2	Доходность проекта для МСП	1	1	1	–1	–1	–1	1
	(доходы после уплаты обязательств инвестору более 15 % прибыли – 1 б., менее 15 % – 1 б.)	10–99 %	5–100 %	15–85 %	могут быть менее 15 %	могут быть менее 15 %	могут быть менее 15 %	15–85 %
3	Минимальное количество сбора документов для финансирования проекта	1	1	1	–1	–1	–1	1
	(более 30 документов и справок – 1 б., менее 30, соответственно, 1 б.)	≈ 5	≈ 5	≈ 5–10	≈ 20–45	≈ 15–40	≈ 20–50	≈ 2
4	Уровень конкуренции для выбора финансирования проекта среди других проектов МСП	1	–1	1	–1	–1	–1	1
	(количество проектов по данным 2017 г. менее 1 тыс. – 1 б., более 1 тыс. – 1 б.)	≈ 700	≈ 1200	≈ 900	≈ 1500	≈ 5000	≈ 7000	≈ 500
5	Минимальные расходы МСП в результате неудачи проекта	1	1	1	–1	–1	–1	–1
	(МСП не несет потери – 1 б., МСП несет потери – 1 б.)	нет потерь	нет потерь	нет потерь	обязательства перед инвестором			
6	Максимальные объёмы финансирования	–1	–1	–1	1	–1	1	–1
	(до 1 млн. руб. – 1 б., более 1 млн руб. – 1 б.)	до 1 млн	до 1 млн	до 1 млн	более 1 млн	до 1 млн	более 1 млн	до 1 млн
7	Юридическая сила за счет наличия законодательного регулирования	1	1	1	1	1	1	–1
	(законодатель в РФ регулирует механизм инвестирования – 1 б., не регулирует – 1 б.)	проект ФЗ №419090-7			ФЗ №209			не регулир.

8	Быстрота получения финансовых средств при одобрении проекта	1	1	-1	1	1	-1	1
	(до 5 дн. 1 б., более 5 дн. – 1 б.)	≈ 3–5	≈ 3–5	более 5 дн.	≈ 5	≈ 3	≈ 10	≈ 1–2
9	Выбор финансирования проекта не зависит от отрасли	1	1	-1	-1	1	1	1
	(не зависит 1 б., зависит – 1 б.)	любые проекты	любые проекты	наличие блокчейн	инновац. проекты	любые проекты	любые проекты	любые проекты
10	Отсутствие обязательств по имуществу	1	1	1	-1	-1	-1	-1
	(нет обязательств МСП по имущ. перед инвестором 1 б., есть – 1 б.)	нет	нет	нет	есть	возможно	есть	возможно
11	Полнота финансирования капит. вложений	-1	-1	-1	1	1	1	-1
	(может быть профинансирован весь проект 1 б., финансируется только часть – 1 б.)	часть	часть	часть	весь	весь	весь	часть
12	Отсутствие обязательной фин., аудит. и др. проверок МСП для инвестирования	1	1	1	-1	-1	-1	1
	(проверка обязательна – 1 б., нет необходимости в проверке 1 б.)	нет	нет	нет	да	да	да	нет
13	Инвестирование сопровождается договором	-1	-1	1	1	1	1	1
	(есть договор 1 б., нет – 1 б.)	нет	нет	есть	есть	есть	есть	есть
14	Инвестор сам принимает активное участие в реализации проекта	-1	-1	1	1	1	1	-1
	(принимает 1 б., не принимает – 1 б.)	нет	нет	да	да	возможно	возможно	нет
15	Положительный прогноз объемов сборов в РФ у механизма инвестирования	1	1	1	-1	1	-1	1
	(рост 1 б., снижение – 1 б.) (табл. 2)	рост	рост	рост	снижен.	рост	снижен.	рост
Итого		7	5	7	-3	-1	-3	3

Примечание. В таблице характерные черты и особенности каждого из механизмов привлечения инвестиций для проектов малого и среднего бизнеса отчасти рассмотрены в теоретической части данной статьи, а также выявлены по результатам изучения различных научных работ, учебных изданий и источников Интернет за 2015–2018 гг., представленных в списке литературы данного исследования.

Представленные в таблице 2 данные свидетельствуют о том, что наибольшее количество преимуществ и ключевых факторов успеха имеют краудфандинг и ICO в сравнении с остальными четырьмя инновационными механизмами привлечения инвестиций для субъектов малого и среднего бизнеса.

Интерпретация результатов исследования так же наглядно представлена на рисунке 8.

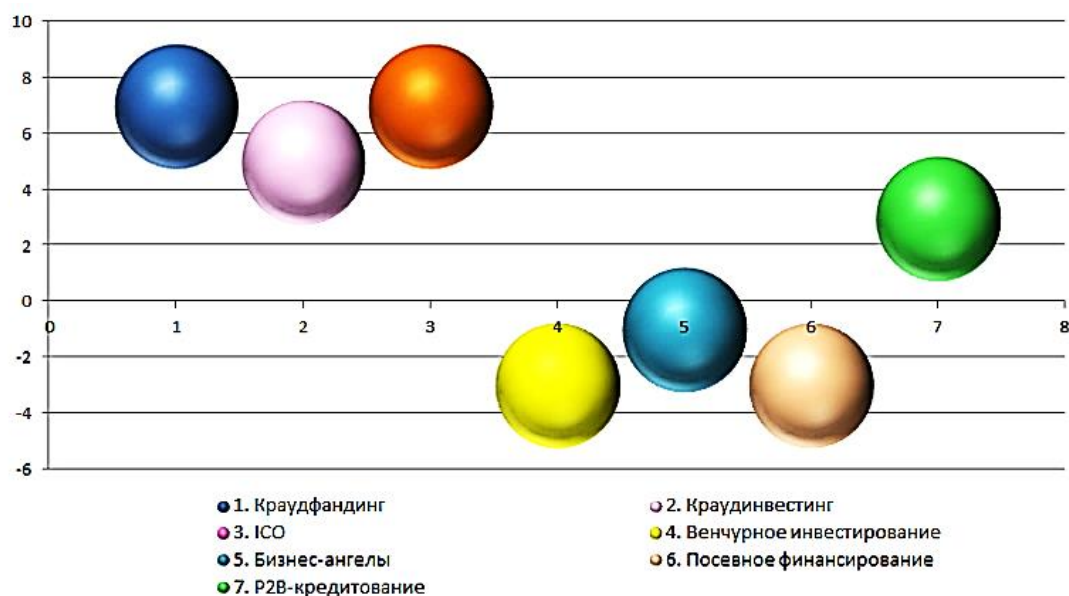


Рис. 2. Балльная оценка преимуществ и ключевых факторов успеха инновационных механизмов привлечения инвестиций для субъектов МСП, балл

Примечание. Составлено автором на основании таблицы 2.

Из данного рисунка следует, что модели краудфандинга и ICO являются наиболее эффективными для привлечения инвестиций в проекты малого и среднего бизнеса. Основными ключевыми факторами успеха данных проектов являются:

- минимальное количество обязательств по проекту в сравнении с другими механизмами привлечения средств (необходимо отдать инвестору не более 15% прибыли от реализации проекта);
- высокая доходность проекта для субъекта малого и среднего бизнеса (доходы после уплаты обязательств инвестору составляют более 15% прибыли);
- минимальное количество сбора документов для финансирования проектов МСП;
- уровень конкуренции для выбора финансирования проекта среди других проектов МСП пока что не высокий, в связи с небольшой популярностью данных механизмов в России;
- минимальные расходы МСП в результате неудачи проекта (МСП не несёт потери);
- наличие юридической силы механизма за счет законодательного регулирования (проект ФЗ №419090-7 [8]);
- отсутствие обязательств по имуществу;
- отсутствие обязательной финансовой, аудиторской и других видов проверок МСП для инвестирования в проект;
- положительный прогноз объёмов сборов в РФ у данных механизмов инвестирования (таб. 2).

Таким образом, проведенный анализ и выявление преимуществ (ключевых факторов успеха) инновационных механизмов привлечения инвестиций для проектов малого и среднего бизнеса позволили сделать вывод о том, что самые высокие темпы роста объёмов финансирования проектов субъектов предпринимательской деятельности за 2015–2017 гг. продемонстрировали краудфандинг и ICO. Балльная оценка преимуществ и ключевых факторов успеха инновационных механизмов привлечения инвестиций для субъектов МСП показала, что модели краудфандинга и ICO являются наиболее эффективными, выгодными и привлекательными для привлечения инвестиций в проекты МСП, данные механизмы набрали наибольшее количество плюсов и преимуществ.

Список литературы

1. Вложения россиян в краудфандинговые проекты в 2016 году выросли на 70%// Официальный сайт rbc [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/business/29/11/2016/583c4b289a79475b477fa6e6> (дата обращения: 15.05.2018).
2. Рынок краудинвестинга в 2018 году достигнет 10 миллиардов рублей // Официальный сайт lenta [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://lenta.ru/news/2018/02/14/crowdinvesting/> (дата обращения: 15.05.2018).
3. Инвестиции в цифрах. Как ICO и криптовалюты меняют венчурный рынок// Официальный сайт forbes [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.forbes.ru/finansy-i-investicii/351141-investicii-v-cifrah-kak-ico-i-kriptovalyuty-menyayut-venchurnyy-rynok> (дата обращения: 15.05.2018).
4. Обзор рынка прямых и венчурных инвестиций за 2015 год // Официальный сайт РАВИ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.rvca.ru/upload/files/lib/RVCA_yearbook_2015_Russian_PE_and_VC (дата обращения: 15.05.2018).
5. Бизнес-ангелы в России стали щедрее// Официальный сайт forbes [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.forbes.ru/tehnologii/342239-biznes-angely-v-rossii-stali-shchedree-gde-tochki-rosta-venchurnyh-proektov> (дата обращения: 15.05.2018).
6. Посевные инвестиции в России // Официальный сайт РВК rb [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rb.ru/analytics/seed-investment/> (дата обращения: 15.05.2018).
7. Бурный рост p2p-кредитования продолжится// Официальный сайт penenza [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://penenza.ru/blogs/articles/burnyj-rost-p2p-kreditovaniya-prodolzhitsya> (дата обращения: 15.05.2018).
8. Об альтернативных способах привлечения инвестиций (краудфандинге): проект Федерального закона №419090–7: в ред. от 20.03.2018 // Правовая система Консультант Плюс [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения: 15.05.2018).

9. Рынок ICO в России вдвое превысил объемы венчурных инвестиций // Официальный сайт rbc [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/59e5f7359a7947a864eb808f> (дата обращения: 15.05.2018).

10. Краудфандинг// Официальный сайт Википедия [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.wikipedia.org/wiki/Краудфандинг> (дата обращения: 15.05.2018).

11. Belleflamme, P., Lambert, T. and Schwienbacher, A. (2010). Crowdfunding: an industrial organization perspective. In Prepared for the workshop Digital Business Models: Understanding Strategies', held in Paris on June. pp. 25–26. // Официальный сайт economix: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://economix.fr/pdf/workshops/2010_dbm/Belleflamme_al.pdf (дата обращения: 15.05.2018).

12. Что такое p2b кредитование// Официальный сайт kredit – 2014 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://kredit-2014.ru/chto-takoe-p2b-kreditovanie/> (дата обращения: 15.05.2018).

13. Анализ рынка ICO за 2017 год, популярные ниши и суммы инвестиций в Token Sale// Официальный сайт mining-cryptocurrency. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://mining-cryptocurrency.ru/analiz-rynka-ico-2017/> (дата обращения: 15.05.2018).

14. State of Blockchain Q2 2017// Официальный сайт coindesk. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.coindesk.com/research/state-blockchain-q2-2017/> (дата обращения: 15.05.2018).

15. Рынок краудинвестинга в 2018 году достигнет 10 миллиардов рублей// Официальный сайт lenta. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://lenta.ru/news/2018/02/14/crowdinvesting/> (дата обращения: 15.05.2018).

16. Инвестиции в цифрах. Как ICO и криптовалюты меняют венчурный рынок// Официальный сайт forbes. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.forbes.ru/finansy-i-investicii/351141-investicii-v-cifrah-kak-ico-i-kriptovalyuty-menyayut-venchurnyy-rynok> (дата обращения: 15.05.2018).