

**ВИДЫ И ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ
НА ПОСЕВНОЙ СТАДИИ РАЗВИТИЯ****С.А. Клещёва**

Полесский государственный университет, klescheva.s@polessu.by

Поиск источников финансирования является одной из актуальных проблем для любого инновационного проекта. На начальной стадии развития инновационный проект формирует отрицательный поток денежных средств, не имеет ликвидных активов под обеспечение кредита и достаточного собственного капитала. Предпринимателю, чтобы привлечь финансирование в проект необходимо убедить инвесторов в перспективности своей идеи, риск невозврата вложенных средств максимально высок.

Среди основных источников финансирования на посевной стадии развития инновационного проектов можно выделить самофинансирование, средства государственных фондов и государственных учреждений, а также посевные фонды и средства бизнес-ангелов, краудфинансирование (таблица).

Рассмотрим отдельно каждый вид и источник финансирования.

Наиболее вероятными источниками первичного капитала являются собственные накопления и денежные средства друзей и родственников. Самофинансирование позволяет сохранить контроль над проектом, но не позволяет быстро расти из-за незначительного объема финансирования.

Исследование 260 белорусских стартапов, проведенное в 2020 г., показало, что в качестве основного источника финансирования 39,4% респондентов используют личные средства, 10,4% привлекают средства друзей и родственников. В среднем это значение соответствует показателю европейских стран [1].

В 2018 г. 83,5% респондентов заявляли о самофинансировании. Снижение показателя почти в два раза свидетельствует о готовности белорусских стартапов привлекать деньги на развитие компании.

Таблица – Виды, источники и инструменты финансирования на посевной стадии развития инновационного проекта

Вид финансирования	Источники финансирования	Инструменты финансирования
Самофинансирование	Предприниматель, друзья, родственники (3F)	Вклад в уставной капитал Покупка акций
Дотационное финансирование	Государственные фонды и программы, региональные фонды, конкурсы, государственные учреждения, научные организации	Гранты Субсидии
	Благотворительные организации, меценаты,	Дарение
Традиционное финансирование	Коммерческие банки	Конвертируемы заем Заем с участием прибыли Варрант
Венчурное финансирование	Венчурные фонды, акселераторы, бизнес-ангелы	Вклад в уставной капитал Покупка пакета акций Конвертируемы заем Заем с участием прибыли Варрант Опцион
Альтернативное финансирование	Краудфандинг, краудлендинг, краудинвестинг, ICO	Вклад в уставной капитал Покупка акций Конвертируемы заем Заем с участием прибыли ICO

Дотационное финансирование подразумевает безвозвратность. Преимущества дотационного финансирования: имидж получателя гранта или субсидии; связи и поддержка государственных структур; образовательные программы для участников по построению команды, что позволяет находить необходимых и полезных членов команды инновационного проекта. Основные издержки предпринимателя по данному виду финансирования составляет объемная отчетность. Государство, финансируя стартапы привлекает частные инвестиции в развитие инноваций. В европейских странах стартапы активно пользуются грантами и государственным финансированием.

В Республике Беларусь в целях стимулирования реализации перспективных инновационных проектов ежегодно проводится Республиканский конкурс инновационных проектов. Конкурсы для стартапов организуют также университеты и бизнес-инкубаторы.

Недостатки конкурсных программ и грантов: постоянный мониторинг программ поддержки инновационных стартапов в университетах, научных парках, центрах трансфера технологий, бизнес-инкубаторах; жесткий конкурсный отбор; ограниченность ресурсов; сложность заполнения заявки на участие.

Традиционное финансирование не только позволяет сохранить контроль над бизнесом, но и получить дополнительное финансирование. Недостатком данного вида финансирования является то, что кредитная база банков состоит преимущественно из долговых инструментов и не позволяет финансировать высоко рисковые инновационные проекты. Банки готовы работать с устоявшимися на рынке проектами с прогнозируемой прибылью.

Венчурное финансирование предоставляется на безвозвратной, беспроцентной и беззалоговой основе. Венчурный инвестор, обменивая свои деньги на долю в компании, рассчитывает на многократное увеличение стоимости компании по мере ее развития.

Каждый четвертый стартап в Беларуси привлекал венчурное финансирование для своей деятельности. Это включает инвестиции венчурных фондов и ангельские вложения. При этом доля ангельских инвестиций выше.

Венчурные фонды – коммерческие финансовые организации, которые занимаются инвестированием в инновационные высокорискованные проекты на ранних стадиях и стадиях расширения, с целью получения прибыли.

Бизнес-ангелы – это индивидуальные инвесторы, которые вкладывают свои собственные денежные средства в стартапы на ранних стадиях развития с целью максимизации стоимости компании и получения дохода от перепродажи бизнеса в будущем. Бизнес-ангелы являются главными менторами инновационных проектов. Согласно исследованию белорусских стартапов в 2020 г. инвестициями белорусских бизнес-ангелов воспользовались 41,2% респондентов, привлечших финансирование, иностранных - 23,5% [1].

Источником альтернативного финансирования является краудфинансирование - привлечение средства от частных лиц через Интернет-платформу. Преимущества краудфинансирования: возможность тестирования и совершенствования продукта; заинтересованность инвесторов в развитии проекта, сохранение доли в проекте. Недостатки: трудность сбора крупной суммы инвестиций.

Краудлендинг - компании или частные лица привлекают средства от частных лиц в долговой форме. Подходит для компаний, которые уже генерируют прибыль, нуждаются в краткосрочных инвестициях для масштабирования проекта.

Краудфандинг на основе роялти – инвесторы получают долю в проекте. После успешной реализации проекта – фиксированный процент от дохода.

Краудинвестинг - инвесторы в обмен на инвестированные в проект финансовые ресурсы получают в качестве вознаграждения инвестиционную долю в компании, а вместе с тем и риск потери вложений. Фактически автор проекта приобретает совладельцев, которые финансируют проект. В последующем автор проекта может выкупить эти доли обратно с надбавкой.

В настоящее время краудфинансирование в Республике Беларусь отсутствует.

Особым источником альтернативного финансирования является ICO – механизм, посредством которого стартапы привлекают капитал, продавая токены инвесторам. В Беларуси легализована возможность выпуска токенов посредством юридических лиц, являющихся резидентами Парка высоких технологий Республики Беларусь и предоставляющих соответствующие эмиссионные услуги (операторов ICO) Декретом Президента Республики Беларусь №8 от 21.12.2017 «О развитии цифровой экономики». В октябре 2019 г. Банк БелВЭБ запустил криптоплатформу Finstore, на которой компании выпускают токены.

Таким образом, финансирование инновационных проектов это сложный и многогранный процесс. Механизм финансирования инновационных проектов должен предусматривать использование нескольких источников привлечения инвестиций, каждый из которых эффективен на определённом этапе развития проекта.

Список использованных источников

1. Стартапы Беларуси 2020 [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – https://bel.biz/wp-content/uploads/2020/12/2020_StartupReport.pdf. - Дата доступа: 29.03.2021.