УДК 33.2964

Печенова Е.А.,
аспирант
1 курс, Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
Россия, г. Москва

ФИНАНСИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНЫХ КОМПАНИЙ

Аннотация: *Статья посвящена исследованию финансирования деятельности высокотехнологичных компаний. В статье рассмотрены различные источники финансирования деятельности компаний такие как кредиты, финансовые инструменты, самофинансирование и другие. Финансирование высокотехнологичных, инновационных компаний должно быть нацелено на динамику и гибкость, наличие нескольких источников финансирования, своевременную и эффективную реализацию проекта и своевременный маркетинг для получения финансовых средств.*

Ключевые слова: *финансирование, источники финансирования, высокотехнологичная компания, венчурное финансирование, инновационный проект*

Annotation: *The article is about financing in high-tech companies. The article considers various sources of financing activities of companies such as loans, financial instruments, self-financing and others. The article shows that financing of high-tech, innovative companies should be aimed at the dynamics and flexibility, the availability of several sources of financing, timely and effective implementation of the project, and timely marketing to obtain financial resources.*

Key words: *financing, sources of financing, high-tech company, venture financing, innovation project*

Одной из стратегических задач экономического развития России является рост высокотехнологичного бизнеса как основы нового технологического уклада. Формирование высоких технологий, конкурентоспособной промышленности, которая обеспечивает переход российской экономики от сырьевого типа развития к инновационному, было заявлено как цель промышленной политики[1].

В настоящее время масштабы высокотехнологичного сектора российской экономики значительно уступает развитым странам. По данным Федеральной службы государственной статистики 2019 года, доля высокотехнологичных и наукоемких отраслей в ВВП составляет 21,6%, в то время как тот же показатель, в среднем по странам ЕС, составляет около 50%.[2]

В процессе формирования высокотехнологичного сектора экономики, малый и средний бизнес играет особенно важную роль и служит в качестве источника инноваций, канала для передачи и коммерциализации результатов научных исследований и разработок.

Деятельность малых предприятий в целом и особенно высокотехнологичных, находится в зоне повышенного риска, поскольку они вынуждены адаптироваться к вызовам внешней среды и решать сложные проблемы развития. Недостаток финансовых ресурсов считается одним из основных факторов, препятствующих созданию новых высокотехнологичных компаний. Недостаточное финансирование не позволяет компаниям создавать свои собственные новые продукты/технологии и успешно адаптировать уже существующие продукты/технологии и производственные процессы[3].

Основной целью работы было изучение источников финансирования малых и средних высокотехнологичных компаний и определение взаимосвязи

---

[1] Крюкова Т. М. Технологические уклады как основа развития общественного производства и инновационной деятельности путем реализации промышленной политики в современных условиях хозяйствования и управления / Труды НГТУ им. Р.Е. Алексеева. – 2015. – № 3 (110). – С. 287-294.

[2] Доля высокотехнологичных и наукоемких отраслей экономики в ВВП: Федеральная служба государственной статистики. [Электронный ресурс]. URL: https://www.gks.ru/folder/11186?print=1 (дата обращения: 15.02.2020)

[3] Бердышев А.В., Адаменко Е.Д., Киселева К.А. Проблемы развития малого бизнеса в современных российских условиях / Научный журнал. – 2017. – № 6-2 (19). – С. 59-63.

между характеристиками компаний и наличием финансовых ресурсов для их роста и развития.

Финансовые ресурсы является основным препятствием на пути формирования и раннего роста высоких технологий и инновационного бизнеса. Специфика высокотехнологичного бизнеса (высокие затраты на исследования и разработки, высокие технологические и рыночные риски) повышает рискованность инвестиций в такие компаниях. В России ситуация усугубляется близостью и непрозрачностью компаний, низким уровнем защиты интеллектуальной собственности и низким уровнем доверия между участниками рынка. Внешние источники финансирования играют второстепенную роль как из-за особенностей характера высокотехнологичных компаний, так и из-за недостаточного развития финансовых рынков. Государство в некоторой степени заменяет неудачи финансовых рынков, оказывая финансовую поддержку компаниям.

Собственные средства были и остаются основным источником финансирования, на втором месте – кредиты банков, на третьем - государственные средства и на четвёртом – фонды партнеров/инвесторов. По мере того, как компании созревают, они накапливают опыт взаимодействия с различными внешними источниками финансирования и получают доступ к более широкому кругу источников инвестиций. Таким образом, более зрелая стадия жизненного цикла компании связана с более диверсифицированной структурой капитала. В то же время гипотеза о взаимосвязи между возрастом компании и его доступом к финансированию не была подтверждена.

Компании предпочитают использовать свои собственные средства, в первую очередь, чтобы уменьшить риски, связанные с зависимостью от кредиторов, в случае, все же, отсутствия собственных средств, компании обращаются к таким источникам как кредиты или выпуск облигация и, только на последнем месте, к привлечению новых собственников путем прямых инвестиций или путем выпуска акций и аналогичных финансовых инструментов.

Проблемы финансирования развития высокотехнологичного бизнеса не может быть действительно отделена от более общей системы инноваций в целом. Есть общие проблемы в финансировании высоких технологий и инновационного бизнеса, которые связаны с долгосрочным характером воздействия и высокой неопределенностью коммерческих перспектив развития компаний. Высокая доля интеллектуальных активов и низкая доля материальных активов, трудности в оценке перспектив коммерческого успеха нового бизнеса, частая неопределенность в отношении новых рынков продукции, асимметрия информации о технологиях и продуктах между владельцами компании и инвесторами и т.д.

Внутренние источники финансирования - стандартные для всех видов и типов инвестиции, а среди внешних выделяют: кредиты, овердрафты и кредитные линии банков, облигационные займы; смешенные средства, включающие: долевое финансирование эмиссии акций; инновационное кредитование; целевые облигации. Все источники финансирования подразделяется на две основные формы: проектную и венчурную[4]. Преимущества модели финансирования бизнеса высоких технологий на основе венчурного капитала не работают в континентальной модели. Более концентрированные и нерегулируемые финансовые системы доминируют банками (континентальная модель) обеспечивают более благоприятные условия для развития высокотехнологичного бизнеса. В настоящее время в России формируется финансовая система, которая ближе к континентальной модели, более общей с европейскими странами, что предполагает увеличение роли банковского кредитования в качестве источника финансирования высокотехнологичного бизнеса.

Конечно, расширение источников финансирования за счет развития финансовых и фондовых рынков необходимо, но недостаточно, чтобы стимулировать создание и поддержку развития высокотехнологичного сектора

[4] Терпугов А. Е. Финансирование инновационных проектов в машиностроении по стадиям жизненного цикла / Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2019. – Т. 9. № 5-1. – С. 109-115.

российской экономики. Необходимы системные меры для улучшения общей бизнес-среды: повышение пользы институциональной и нормативно-правовой среды, специальные меры налоговой, таможенной, инновационной и промышленной политики, которые учитывают специфику высокотехнологичных и инновационных предприятий.

Таким образом, выбор источников финансирования инновационных и инвестиционных проектов зависит от определенных условий, сочетающих оптимальные финансовые ресурсы с учетом этапов проекта и сравнения затрат источников финансирования.

Использованные источники:

1. Бердышев А.В., Адаменко Е.Д., Киселева К.А. Проблемы развития малого бизнеса в современных российских условиях / Научный журнал. – 2017. – № 6-2 (19). – С. 59-63.

2. Крюкова Т. М. Технологические уклады как основа развития общественного производства и инновационной деятельности путем реализации промышленной политики в современных условиях хозяйствования и управления / Труды НГТУ им. Р.Е. Алексеева. – 2015. – № 3 (110). – С. 287-294.

3. Терпугов А. Е. Финансирование инновационных проектов в машиностроении по стадиям жизненного цикла / Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2019. – Т. 9. № 5-1. – С. 109-115.

4. Доля высокотехнологичных и наукоемких отраслей экономики в ВВП: Федеральная служба государственной статистики. [Электронный ресурс]. URL: https://www.gks.ru/folder/11186?print=1 (дата обращения: 15.02.2020).