

АНАЛИЗ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ДЛЯ ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ

Е.Ю. Матушкина

Санкт-Петербургский национальный исследовательский университет информационных технологий, механики и оптики, Санкт-Петербург

E-mail: katerinamatushkina@gmail.com

Научный руководитель – к.э.н., Л.В. Силакова

Санкт-Петербургский национальный исследовательский университет информационных технологий, механики и оптики, Санкт-Петербург

Последние десятилетия ознаменовались созданием и распространением технологий, упрощающих коммуникации, и непосредственно самой информации, и совместно с текущими изменениями в российской экономике, направленными на увеличение несырьевого экспорта и в особенности доли высокотехнологичной продукции, привели к увеличению интереса российских технологических компаний к расширению деятельности за рубежом. Стремление компании выйти на иностранный рынок, которое в дальнейшем превращается в стратегию посредством изучения и проработки всех необходимых факторов, отражается в бизнес-плане инвестиционного проекта. Проект внедрения на новый рынок для компании, как и любой инвестиционный проект, требует дополнительных финансовых вложений. Определение источника финансирования, равным образом как и выбор стратегии экспансии, для каждой высокотехнологичной компании сопряжен со специфическими факторами [1].

Цель работы – проанализировать основные источники финансирования инвестиционных проектов для высокотехнологических компаний и выявить факторы, являющиеся определяющими при выборе источника привлечения инвестиций.

Объектом исследования выступает инвестиционный проект высокотехнологической компании для целей международной экспансии, для осуществления которого привлекается капитал.

В деловой практике эффективность источника проектного финансирования часто связана с уровнем компетенций и осведомленности владельцев компании или топ-менеджмента об используемых финансовых инструментах на иностранном рынке и особенностях их применения в определенной отрасли.

Рассматривая источники финансирования инвестиционных проектов высокотехнологических компаний были выявлены факторы, которые влияют на итоговый выбор источника инвестиций. Главный фактор при выборе источника инвестиций определяется целью инвестиционного проекта, которая стоит перед владельцами организации, руководителями и персоналом проекта на исследуемом рынке. Вторым фактором связан с отраслью компании и ее особенностями, перспективами инновационного развития, периодом обновления технологий, длительностью производственных и технологических процессов. Третий фактор обращает внимание на финансовую ситуацию в организации, осуществляющей инвестиционный проект: уровень финансовой устойчивости, структура денежных потоков и кредитоспособность. Четвертый фактор связан с анализом спроса на продукцию компании на национальном, новом и мировом рынке, перспективы их развития в долгосрочном периоде. Последний фактор связан с границами допустимого риска для реализуемого проекта и головной организации, анализом текущих методов управления рисками и применяемыми инструментами снижения рисков.

Финансирование проектов интеграции на новые рынки за минувшие десять лет значительно видоизменилось за счет возникновения новых рынков сбыта, инноваций в сфере

предпринимательства и кардинальных изменений в структуре спроса потребителей нового поколения. Несмотря на возможность привлечения значительного капитала, владельцы бизнеса часто стараются сохранять свою долю в предприятии и использовать только собственные ресурсы компании для расширения деятельности. Внутренние источники проектного финансирования деятельности компании представлены всеми материальными, интеллектуальными и финансовыми ресурсами, которые находятся в собственности организации или принадлежат ей по праву оперативного управления или хозяйственного ведения. В свою очередь источники финансирования, ориентированные на развитие компании, включают в себя финансовые и материальные резервы и финансовые активы. Однако рассмотрев особенности внутренних источников финансирования инвестиционных проектов компании, можно сделать вывод, что полный отказ от заемного капитала является нецелесообразной мерой в текущих условиях рынка. В первую очередь, это связано с изъятием ресурсов из операционных процессов организации, что в дальнейшем ведет к нехватке внутренних ресурсов и торможению развития компании. Эффективным решением подобной проблемы будет привлечение заемных средств при условии рационального баланса собственных и привлеченных ресурсов, а также диверсификация способов финансирования проекта компании. Так и поступила компания «Додо Пицца» в 2013 году, имея всего две пиццерии, разделив свой бизнес на три направления: розничная сеть, франчайзинг и разработка ПО для пиццерий. Таким образом компания смогла привлекать капитал от сторонних инвесторов и франчайзи для развития собственной розничной сети, улучшения специализированного ПО и повысить узнаваемость бренда [5].

Внешние источники финансирования представлены всеми видами активов, которые предоставляются сторонними компаниями или организациями для реализации определенного инвестиционного проекта на возвратных или других определенных условиях обременения. Выделяют следующие источники внешнего финансирования: кредитные ресурсы, акционерное финансирование, венчурные инвестиции, набирающее популярность последние годы электронное онлайн финансирование и государственная поддержка [2][3]. Несмотря на широкий выбор источников инвестиций, последние мировые события, усиление регуляторных мер банковской системы и сокращение кредитных возможностей привели к активному спросу на новые инструменты финансирования проектов малого и среднего бизнеса, наиболее чувствительных и зависимых от кредитного финансирования, что дало толчок к созданию электронных платформ для совместного финансирования. Более того события мирового финансового кризиса, недоверие к традиционной финансовой системе и развитие технологий спровоцировали в 2009 году появление нового типа валюты — цифровой, подкрепленной криптографическими вычислениями на основе децентрализованной реестровой записи, исключающей двойные транзакции, блокчейн-технологии [4]. Как следствие, бизнес получил возможность привлекать ранее неиспользуемый в экономике капитал частных инвесторов посредством краудфандинга, краудлендинга, краудинвестинга, ICO и других инструментов, образующих основу рынка альтернативного финансирования. Примером успешного использования ICO, как инструмента для привлечения инвестиций, стала компания «Russian Mining Center», которая получила в 2017 году 43 млн долл. для создания и производства оборудования нового поколения Multiclet для добычи криптовалют [6].

В результате анализа примеров использования внешних источников финансирования инвестиционных стратегий высокотехнологическими компаниями можно сделать вывод, что наиболее эффективная схема проектного финансирования – использование нескольких источников финансирования, которые позволят нивелировать риски одного источника. В дальнейшем на основе полученных результатов планируется разработать рекомендации для высокотехнологической компании по созданию стратегии выхода на иностранный рынок.

Список литературы

1. Чан В. Л. Стратегии выхода компаний на новые внешние рынки // Молодой ученый. — 2011. — №7. Т.1. — С. 121-124. — URL <https://moluch.ru/archive/30/3419/> (дата обращения: 25.12.2018).
2. Вартанова Л.А. Источники финансирования малых инновационных компаний (стартапов) // Глобальные рынки и финансовый инжиниринг. – 2017. – Том 4. – № 2. – С. 83-96. – doi: 10.18334/grfi.4.2.38036
3. Родионов, И. и Меньшикова, А. (2012) Инструменты финансирования инновационных компаний – новые возможности биржи, Journal of Corporate Finance Research / Корпоративные Финансы | ISSN: 2073-0438, 6(1), сс. 37-43. doi: 10.17323/j.jcfr.2073-0438.6.1.2012.37-43.
4. Княгинин В. Доклад ЦСР «Новые инструменты привлечения финансирования для развития технологических компаний: практика использования и перспективы развития в России» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.csr.ru> - (Дата обращения: 25.02.2019)
5. Блог Додо Пицца [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://sila-uma.ru> - (Дата обращения: 25.02.2019)
6. Сайт компании «Russian Mining Center» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rmc.one/> - (Дата обращения: 25.02.2019)

Автор

Е.Ю. Матушкина

Научный руководитель

Л.В. Силакова

Руководитель образовательной программы

И.А. Кудинов