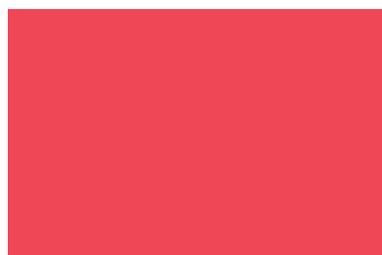
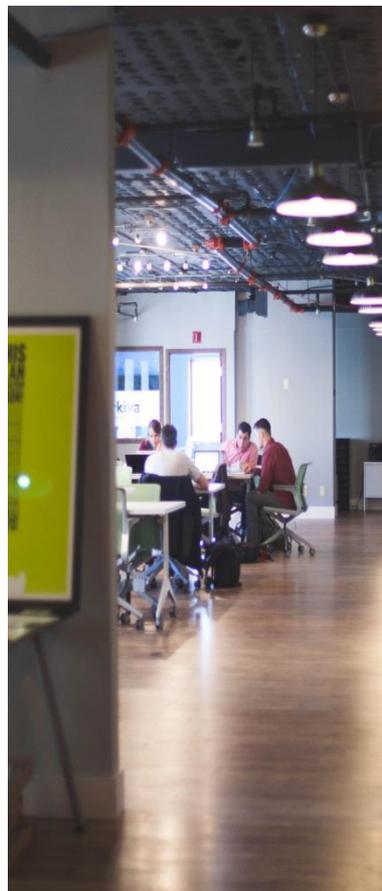


ЕНУ им.Л.Н.Гумилева

ТЕМА 10. ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

профессор РАХМЕТУЛИНА Ж.Б



ПЛАН

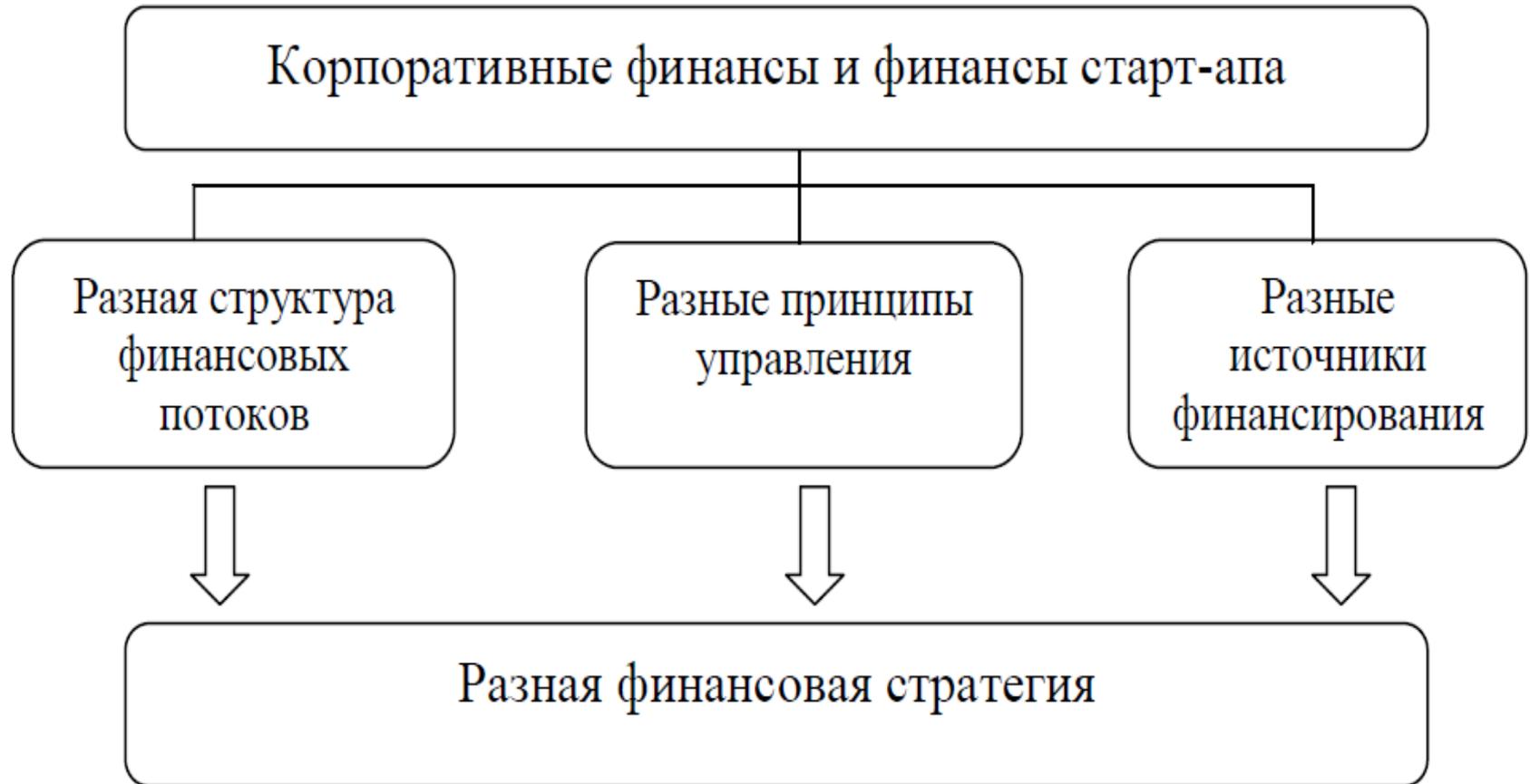
- Финансирование инновационной деятельности компании на различных этапах жизненного цикла
- Источники финансирования инновационной деятельности на ранних стадиях развития
- Венчурный капитал как основной источник финансирования компании на поздних стадиях развития
- Рынок венчурного капитала и прямых инвестиций в РК
- Структурирование инвестиционной сделки



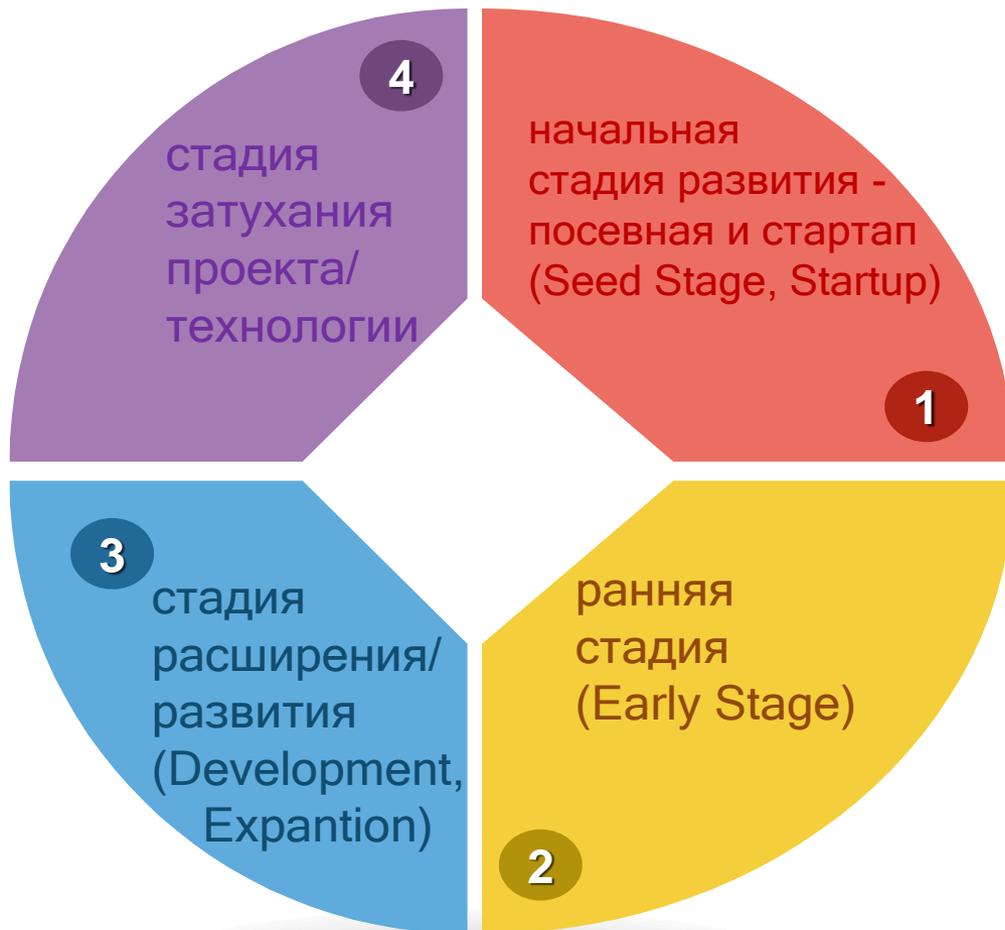
Где взять денег на создание и развитие бизнеса?



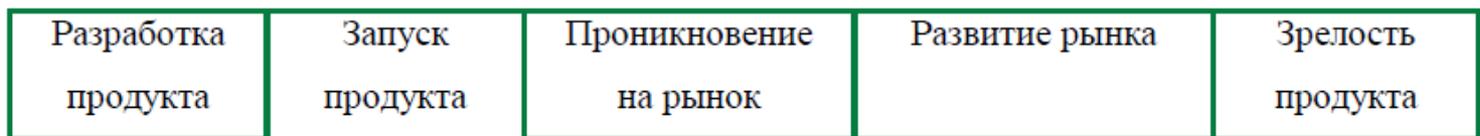
Корпоративные финансы и финансы инновационного стартапа



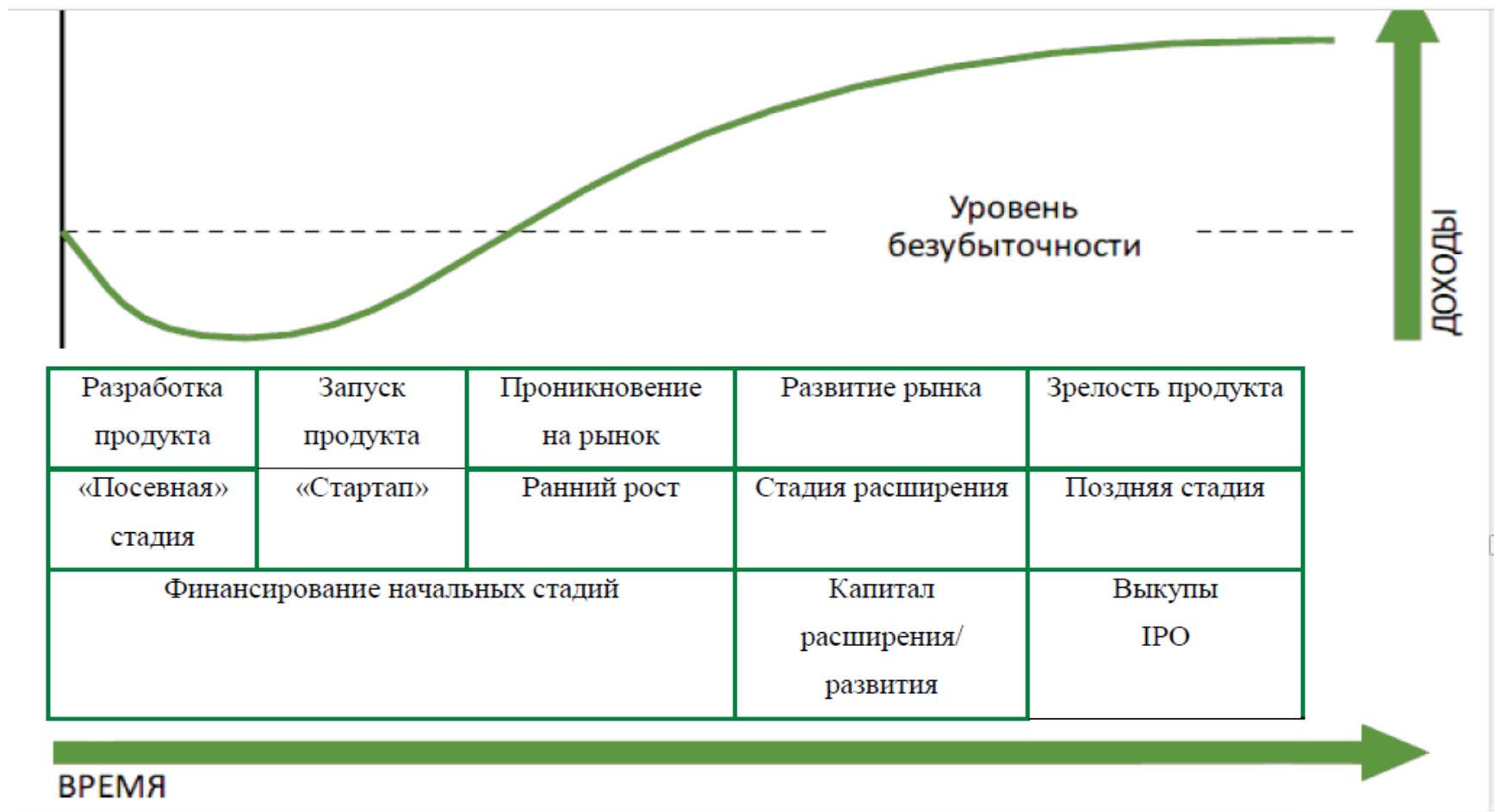
Стадии жизненного цикла



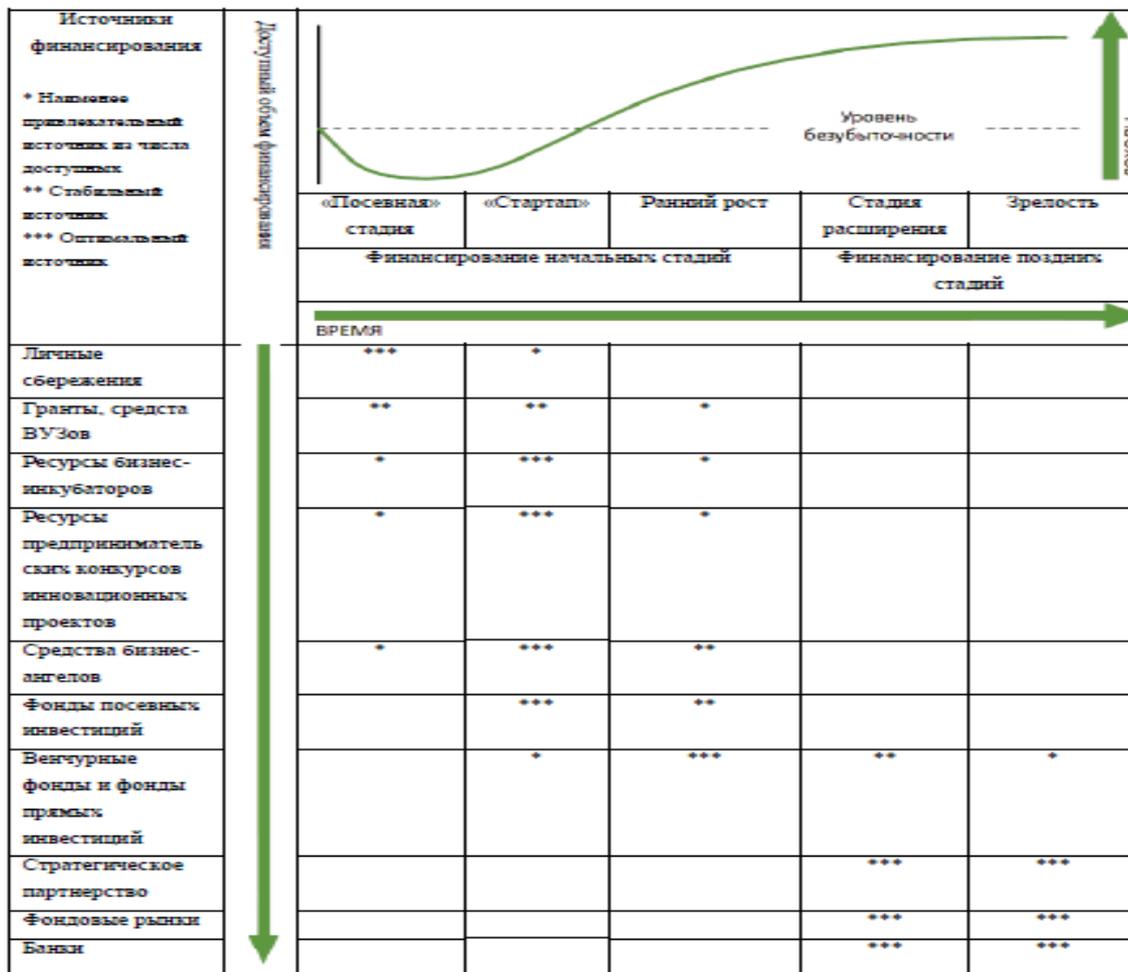
Определение минимально необходимого размера финансирования



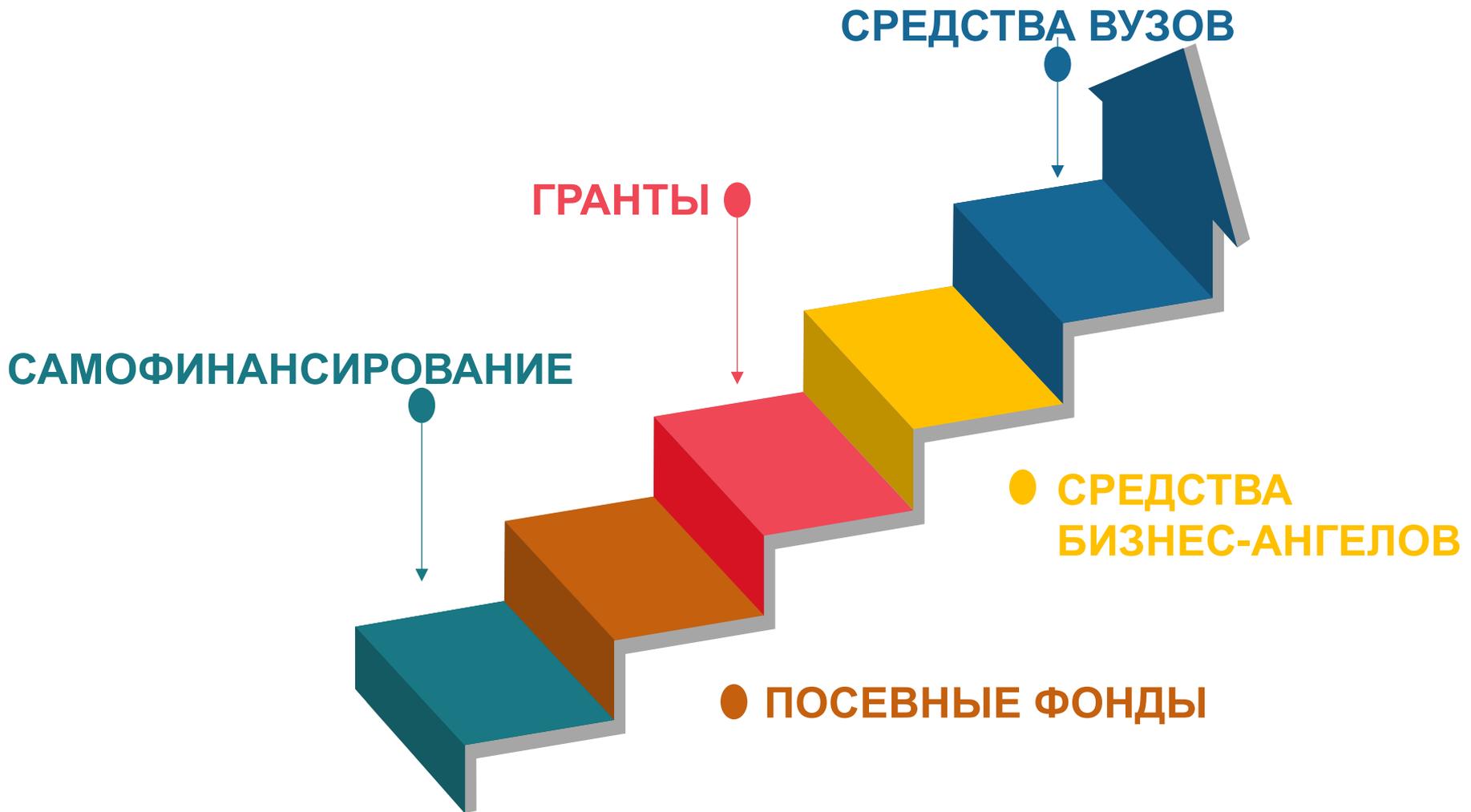
Финансирование на разных стадиях развития компании



Источники финансирования инновационной деятельности



Основные источники финансирования инновационной компании



Стратегия финансирования за счет 3F (Family, Friends, Fools)

Недостатки	Преимущества
<p>1. Небольшой объем доступных финансовых средств.</p> <p>2. Практически невозможно использовать данный источник на следующих этапах развития компании.</p> <p>3. Высока зависимость от получения, сохранения внутренних доходов и авансовых платежей со стороны будущих покупателей.</p> <p>4. Возможности возникновения семейных конфликтов</p> <p>5. Неприятные ситуации, когда у родственников и друзей возникнет ощущение права вмешиваться и давать советы по ведению бизнеса</p> <p>6. Наиболее длительный срок возврата своих средств (5-10 лет)</p>	<p>1. Наиболее вероятный источник первичного рискованного капитала</p> <p>2. Наиболее подходящая стратегия для перевода компании на коммерческую деятельность.</p> <p>3. Компания, преодолев полосу дефицита финансирования, может достичь той стадии, когда проект начнет отвечать критериям отбора, предъявляемым внешними инвесторами.</p> <p>4. Предприниматель может ни с кем не делиться долей в компании на этой стадии, когда деньги столь дороги.</p> <p>5. Позволяет владеть большей долей акций компании</p> <p>6. Возможность относительно легкого получения средств у знакомых, способных оценить способности предпринимателя.</p>

Бизнес-ангелы

частные инвесторы (физические или юридические лица), которые инвестируют собственные средства в компании на начальных стадиях развития, обладающие значительным потенциалом роста, без предоставления какого-либо залога



Три типа бизнес-ангелов

- имеют опыт работы в науке или технологическом бизнесе и инвестируют не только деньги, но и свой опыт, знания, бизнес-связи;
- представляют интересы крупных корпораций или бизнес-групп;
- «начинающие» бизнес-ангелы



Венчурный капитал

высокорисковый капитал, который направляется на финансирование компаний и проектов, при котором инвестор не защищен от возможной потери своих средств



Место венчурного финансирования в структуре привлеченных финансовых ресурсов компании



Цикл венчурного инвестирования



Венчурное финансирование

вложение инвестиций
в стартап-проекты,

направленные

на разработку и внедрение
инновационных идей для
производства

модернизированных бизнес-

решений, технологий,
товаров, что позволяет

инвесторам получать
высокорискованную

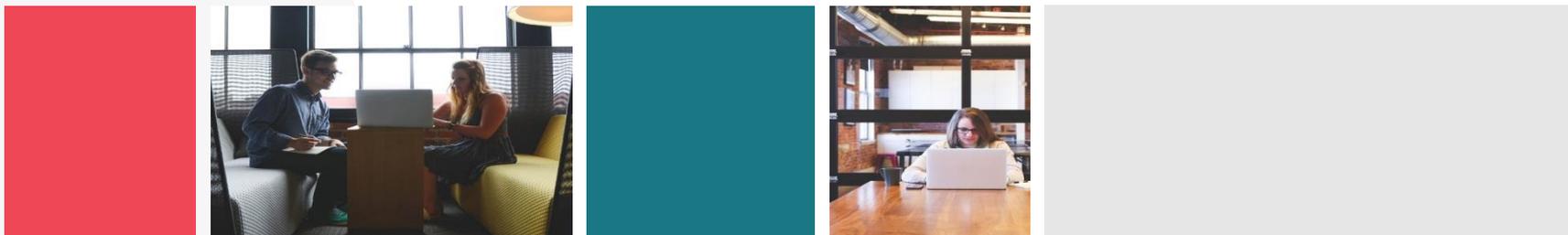
прибыль



Что делается для развития венчурного финансирования в Казахстане?



Что мешает венчурным капиталистам активно финансировать?



- Недостаточность мер и механизмов государственного стимулирования
- Несовершенство законодательной базы
- Отсутствие спроса на инновации
- Недостаточное понимание роли инноваций
- Недостаточное предложение качественных технологий

СТРУКТУРА ЭКОНОМИКИ И ПОЛИТИЧЕСКИЕ РИСКИ	УРОВЕНЬ РАЗВИТИЯ РЫНКОВ КАПИТАЛА	КАЧЕСТВО ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА И МЕНТАЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ	ЭКОСИСТЕМА РЫНКА ПИ	ПРОЗРАЧНОСТЬ И ДОВЕРИЕ
<p>Высокая зависимость экономики от внешних факторов:</p> <ul style="list-style-type: none"> — цены на сырьевые товары; — изменения в отраслях – торговых партнерах, включая санкции в отношении РФ. 	<p>Местами неэффективное регулирование финансового сектора.</p>	<p>Низкий уровень профессионализма участников рынка.</p> <p>Недостаток качественных:</p> <ul style="list-style-type: none"> — управленческих кадров; — экспертов и специалистов. 	<p>Незрелость стандартов корпоративного управления.</p>	<p>Низкая прозрачность бизнеса и инвесторов – культура «не попадаться на глаза».</p>
<p>Непредсказуемость и исторические колебания курса национальной валюты.</p>	<p>Отсутствие рециркуляции капитала:</p> <ul style="list-style-type: none"> — неразвитый фондовый рынок; — недостаточная M&A активность. 	<p>Недостаточно развитая система подготовки профессиональных кадров.</p>	<p>Недостатки законодательства:</p> <ul style="list-style-type: none"> — налоговая система все еще требует доработок; — частые изменения НПА. 	<p>Недостаток информации:</p> <ul style="list-style-type: none"> — у международных инвесторов о Казахстане; — у бизнеса об инструменте ПИ, и о выгодах от работы с ФПИ.
<p>Высокая доля в экономике:</p> <ul style="list-style-type: none"> — государства; — ограниченного количества высокообеспеченных частных лиц. <p>Как следствие:</p> <ul style="list-style-type: none"> — незрелый средний класс и сектор МСБ; — ограниченное внутреннее потребление. 	<p>Проблемы банковского сектора:</p> <ul style="list-style-type: none"> — ограниченная структура фондирования; — скопление краткосрочной тенговой ликвидности; — невыгодные процентные ставки по длинным кредитам для бизнеса (за исключением гос. программ); — скопление больших объемов проблемных активов. 	<p>Ментальная неготовность к ПИ – «лучше взять в долг, чем делить с кем-то бизнес».</p> <p>Большинство предпринимателей все еще не смогли адаптироваться к рыночным отношениям. Многие рассчитывают лишь на поддержку государства.</p>	<p>Прочая инфраструктура для инвесторов:</p> <ul style="list-style-type: none"> — бюрократия, неэффективная система принятия решений; — недостаточный накопленный опыт судебной практики в сфере ПИ; — недостаточно развитая защита прав инвесторов. 	<p>Недоверие инвесторов к:</p> <ul style="list-style-type: none"> — официальной статистике; — финансовой отчетности компаний; — оценкам активов.

КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ

Чего хочет предприниматель

- построить успешный бизнес;
- получить адекватное финансирование для своего бизнеса;
- сохранить как можно большую долю в бизнесе и контроль;
- получить связи и экспертные знания для развития бизнеса;
- разделить часть рисков с инвесторами;
- получить много денег, если бизнес окажется успешным

Чего хочет инвестор

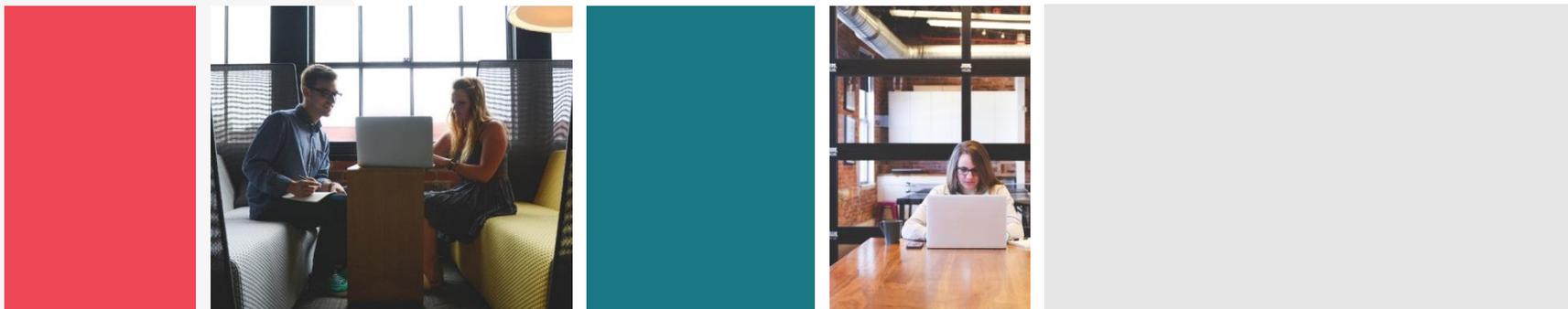
- максимизировать доход, чтобы оправдать риск инвестиций;
- проследить, чтобы инвестиции использовались по назначению;
- участвовать в следующих раундах финансирования, если бизнес развивается успешно;
- в обозримые сроки выйти из проекта;
- построить свою репутацию

Вопросы при структурировании инвестиционной сделки



- тип активов и структура капитала;
- право голоса, совет директоров и корпоративное управление;
- режим работы ключевых сотрудников;
- политика выплаты дивидендов, ограничения на выплаты дивидендов;
- ликвидационные предпочтения;
- ограничения на действия менеджеров и на продажу акций;
- компенсация разводнения капитала и основные маршруты выхода из инвестиций;
- право на информацию;
- условия осуществления сделки и расходы на совершение сделки

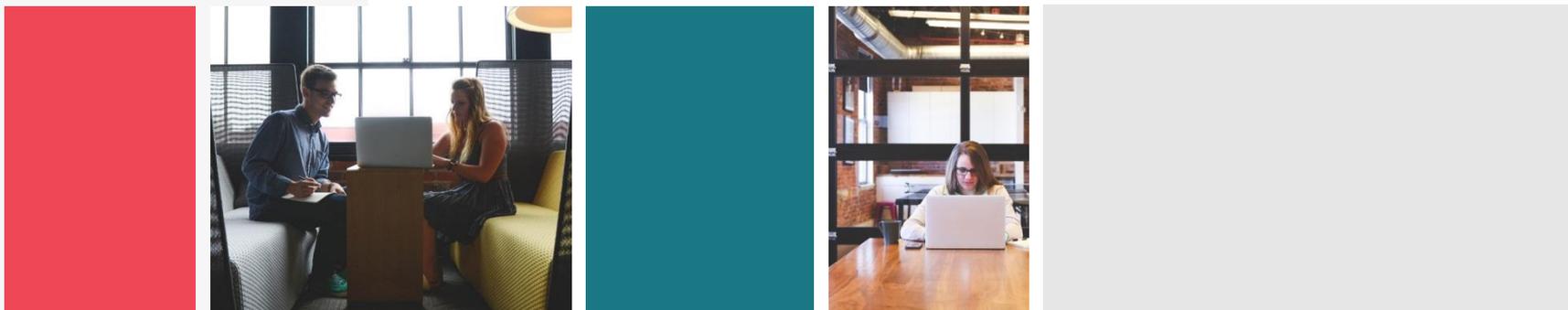
Используемые инструменты при структурировании сделок



- методы определения до-и постинвестиционной стоимости компании;
- различные виды и типы акций в собственном капитале компании;
- опционы; долговые инструменты;
- методы защиты от разводнения капитала

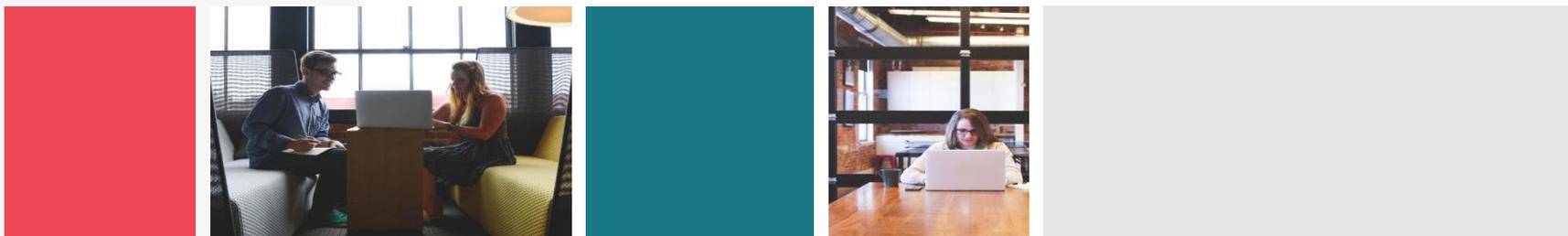


Предварительная оценка СТОИМОСТИ КОМПАНИИ ЗАВИСИТ ОТ:



- общей характеристики отрасли и компании , ее партнеров, конкурентов и клиентов;
- состояния финансового пакета документов, изучение которого проводится с помощью экспресс-анализа, расчета коэффициентов финансовой устойчивости, ликвидности и рентабельности

Предварительная и постинвестиционная стоимость компании важна для определения:



- объема средств, привлекаемых путем венчурного финансирования, при выходе из инвестиций,
- цены каждой акции,
- доли собственности инвестора



Спасибо за внимание!

<https://scholar.google.com/citations?user=gzZv2scAAAAJ&hl=en>

Консультации по адресу: ул. Мунайпасова, 5, УЛК, каб. 812