

Учреждение образования
«Гомельский государственный университет
имени Франциска Скорины»

Л. В. ДЕРГУН

**ФИНАНСИРОВАНИЕ И КРЕДИТОВАНИЕ
ИННОВАЦИЙ**

Практическое пособие

для студентов специальности
1-25 01 04 «Финансы и кредит»

Гомель
ГГУ им. Ф. Скорины
2023

УДК 336.714:336.77:001.895(076)

ББК 65.261.513я73

Д36

Рецензенты:

кандидат экономических наук В. В. Ковальчук;

кандидат экономических наук Т. А. Ржевская

Рекомендовано к изданию научно-методическим советом
учреждения образования «Гомельский государственный
университет имени Франциска Скорины»

Дергун, Л. В.

Д36 Финансирование и кредитование инноваций : практическое
пособие / Л. В. Дергун ; Гомельский гос. ун-т им. Ф. Скорины. –
Гомель : ГГУ им. Ф. Скорины, 2023. – 44 с.

ISBN 978-985-577-913-2

В практическом пособии представлен перечень вопросов по ключевым темам дисциплины, задания, нацеленные на закрепление, расширение и углубление полученных теоретических знаний, приобретение практических навыков самостоятельной работы; выработку умений применять их при решении конкретных экономических вопросов. Издание призвано оказать помощь студентам в выполнении заданий, предусмотренных программой дисциплины «Финансирование и кредитование инноваций».

Адресовано студентам специальности 1-25 01 04 «Финансы и кредит».

УДК 336.714:336.77:001.895(076)

ББК 65.261.513я73

ISBN 978-985-577-913-2

© Дергун Л. В., 2023

© Учреждение образования

«Гомельский государственный университет
имени Франциска Скорины», 2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	4
Тема 1. Сущность инноваций и инновационной деятельности	5
Тема 2. Оценка экономической эффективности инноваций.....	11
Тема 3. Финансирование инноваций за счет собственных средств предприятия.....	22
Тема 4. Банковское кредитование инновационной деятельности	24
Тема 5. Лизинг как перспективный метод финансового обеспечения инноваций.....	31
Тема 6. Финансирование инноваций посредством эмиссии ценных бумаг.....	34
Тема 7. Венчурное финансирование инноваций.....	36
Литература.....	42

ПРЕДИСЛОВИЕ

Переход к инновационному развитию – основной вектор, обеспечивающий экономическую безопасность государства, регионов и субъектов хозяйствования в среднесрочной и долгосрочной перспективе. В этой связи возрастает роль специалистов экономических и финансовых служб, владеющих вопросами организации и финансирования инновационной деятельности (вопросами кредитования, финансирования, страхования, налогообложения и т. д.).

Целью дисциплины «Финансирование и кредитование инноваций» является овладение студентами основами построения системы обеспечения инновационной деятельности финансовыми ресурсами. Данная дисциплина формирует базовые теоретические знания, необходимые при подготовке специалистов по экономическим специальностям.

В практическом руководстве сделан акцент на развитии у студентов навыков применения на практике положений нормативных правовых актов в области организации финансирования и кредитования инноваций; использования финансовых инструментов в управлении инновационной деятельностью предприятия; овладении современными методами оценки инновационных проектов, основами принятия инвестиционных решений в части обоснования источников финансирования инноваций и применения их в практической деятельности.

Материал дисциплины основывается на ранее полученных студентами знаниях по таким курсам, как «Финансы организаций», «Налоги и налогообложение», «Организация и финансирование инвестиций» и др.

ТЕМА 1. СУЩНОСТЬ ИННОВАЦИЙ И ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

1. Сущность и значение инноваций.
2. Классификация инноваций.
3. Понятие инновационной деятельности. Схема организации инновационного процесса.
4. Инновационная инфраструктура.
5. Государственное регулирование инновационной деятельности.
6. Система методов финансирования инноваций.

Вопросы для самоконтроля

1. Как трактовал понятие «инновация» и какие типы инновационных изменений выделял Й. Шумпетер?
2. Раскройте сущность инноваций.
3. В чем заключается значение инноваций в производственном процессе?
4. Назовите и охарактеризуйте признаки инноваций.
5. Охарактеризуйте функции инноваций.
6. Приведите классификацию инноваций по различным классификационным признакам.
7. Разграничьте понятия «инновация» и «новшество».
8. Раскройте содержание понятия «инновационная деятельность».
9. Назовите основные этапы инновационного процесса.
10. Дайте характеристику понятия «инновационная инфраструктура».
11. Перечислите основные субъекты инновационной инфраструктуры. Назовите их функции.
12. Какова цель государственного регулирования инновационной деятельности?
13. Назовите прямые и косвенные методы государственного регулирования инновационной деятельности.
14. Назовите цели и принципы стимулирования инновационной деятельности.
15. Перечислите формы стимулирования инновационной деятельности.
16. Назовите основные налоговые льготы, направленные на стимулирование инновационной деятельности.
17. Охарактеризуйте систему методов финансирования инноваций.

Тестовые задания

1. Труд 1912 года, в котором Й. Шумпетер рассматривал инновацию как средство предпринимательства для увеличения прибыли, называется...

- а) «Теория экономического развития»;
- б) «Теория инновационного развития»;
- в) «Теория максимизации прибыли»;
- г) «Теория экономических циклов»;
- д) «Теория налогов».

2. К одной из функций инноваций относится...

- а) воспроизводственная;
- б) распределительная;
- в) сдерживающая;
- г) контрольная;
- д) учетная.

3. Сопоставьте термины и определения.

- | | |
|-------------------------------|---|
| 1. Инновация | а) введенные в гражданский оборот или используемые для собственных нужд новая или усовершенствованная продукция, новая или усовершенствованная технология, новая услуга, новое организационно-техническое решение производственного, административного, коммерческого или иного характера; |
| 2. Инновационная деятельность | б) результат интеллектуальной деятельности, обладающий признаками новизны по сравнению с существующими аналогами для определенного сегмента рынка, практической применимости, способный принести положительный экономический или иной полезный эффект при создании на его основе новой или усовершенствованной продукции, технологии, новой услуги, нового организационно-технического решения; |
| 3. Новшество | в) процесс создания нового продукта, новой технологии или услуги на основе результатов научных исследований с целью получения конкурентных преимуществ при реализации производимой продукции, работ и услуг на рынках. |

4. Сопоставьте термины и определения.

Вид инноваций	Характеристика
1. Продуктовые инновации	а) внедрение нового организационного метода в деловой практике субъекта хозяйствования, в организации рабочих мест или внешних связях;
2. Процессные инновации	б) внедрение нового метода маркетинга, включая значительные изменения в дизайне или упаковке продукта, продвижении на рынок или использовании новых стратегий ценообразования;
3. Организационные инновации	в) внедрение продукции или услуги, являющихся новыми или значительно улучшенными по части их свойств или способов использования;
4. Маркетинговые инновации	г) внедрение нового или значительно улучшенного способа производства (оказания услуги).

5. Прямым методом государственного регулирования инновационной деятельности является...

- а) налоговое стимулирование;
- б) принятие (издание) нормативных правовых актов в сфере инновационной деятельности;
- в) создание инновационной инфраструктуры;
- г) денежно-кредитная политика;
- д) содействие развитию рынка ценных бумаг.

6. Косвенным методом государственного регулирования инновационной деятельности является...

- а) принятие (издание) нормативных правовых актов в сфере инновационной деятельности;
- б) налоговое стимулирование;
- в) подготовка и реализация программ инновационного развития;
- г) организация прогнозирования технологического развития;
- д) осуществление технического нормирования и стандартизации.

7. Первый этап инновационного процесса – это...

- а) техническая и экономическая экспертиза проектов;
- б) маркетинговые исследования потребностей рынка с целью поиска идей для новых инноваций;
- в) опытно-конструкторские работы;

- г) оценка экономической эффективности инноваций;
- д) научно-исследовательские работы по тематике изделия.

8. Последним этапом инновационного процесса является...

- а) продвижение инноваций;
- б) диффузия инноваций;
- в) техническая и экономическая экспертиза проектов;
- г) научно-исследовательские работы по тематике изделия;
- д) оценка экономической эффективности инноваций.

9. ...методы – это такие методы финансирования инноваций, обеспечивающие инновационные проекты материально-техническими, трудовыми и информационными ресурсами.

- а) прямые;
- б) наличные;
- в) косвенные;
- г) переводные;
- д) безналичные.

10. ...методы – это методы финансирования инноваций, обеспечивающие инновационные проекты финансовыми ресурсами.

- а) прямые;
- б) наличные;
- в) косвенные;
- г) переводные;
- д) безналичные.

11. К прямому методу финансирования инновационной деятельности относится...

- а) покупка в рассрочку или получение в лизинг необходимого для выполнения проекта оборудования;
- б) банковское кредитование;
- в) приобретение лицензий с оплатой последней в форме «роялти»;
- г) размещение ценных бумаг с оплатой в форме поставок или получения в лизинг необходимых ресурсов;
- д) реализация или сдача в аренду неиспользуемых активов.

12. К косвенному методу финансирования инновационной деятельности относится...

- а) банковский кредит;
- б) эмиссия ценных бумаг;

- в) лизинг;
- г) факторинг;
- д) форфейтинг.

13. Уполномоченный орган, реализующий государственную политику в сфере научно-технической и инновационной деятельности, – это...

- а) Министерство по налогам и сборам Республики Беларусь;
- б) Государственный комитет по науке и технологиям Республики Беларусь;
- в) Совет министров Республики Беларусь;
- г) Белорусский инновационный фонд;
- д) Национальный банк Республики Беларусь.

14. ... – первое руководство для проведения статистических обследований в сфере инноваций, принятое в 1963 г. в Италии.

- а) «Руководство Фраскати»;
- б) «Руководство Осло»;
- в) «Руководство Милана»;
- г) «Руководство Шумпетера»;
- д) «Руководство Генуи».

15. Показатель наукоемкости ВВП Республики Беларусь...

- а) превышает 2 %;
- б) составляет менее 1 %;
- в) составляет более 2,5 %;
- г) составляет около 1 %;
- д) составляет менее 0,1 %.

Практические задания

1. Используя данные официальной статистики, определить показатель наукоемкости ВВП в Республике Беларусь за пятилетний период, рассмотрите его динамику, сопоставьте с уровнем показателя в зарубежных странах, сделайте выводы.

Справочно. Показатель определяется как доля внутренних затрат на научные исследования и разработки в объеме ВВП, выраженная в процентах. В Европейском союзе критической считается наукоемкость ВВП в 2 %. Абсолютными лидерами по этому показателю являются Израиль, Швеция и Япония, направляющие на нужды научных исследований и разработок от 3,5 до 4,5 % от ВВП ежегодно.

2. Используя данные официальной статистики, изучите состав, структуру и динамику источников финансирования внутренних затрат на научные исследования и разработки в Республике Беларусь за последние пять лет. Сделайте выводы.

3. Используя данные официальной статистики, изучите динамику основных показателей инновационного развития Республики Беларусь за последние пять лет:

– удельный вес инновационно-активных организаций в общем числе организаций, основным видом экономической деятельности которых является производство промышленной продукции, в процентах;

– удельный вес отгруженной инновационной продукции в общем объеме отгруженной продукции организациями, основным видом экономической деятельности которых является производство промышленной продукции, в процентах;

– доля экспорта наукоемкой и высокотехнологичной продукции в общем объеме белорусского экспорта;

– удельный вес отгруженной инновационной продукции новой для мирового рынка в общем объеме отгруженной инновационной продукции организаций промышленности, в процентах;

– количество создаваемых (модернизируемых) рабочих мест.

Сделайте выводы.

Примерная тематика рефератов

1. Инновационная инфраструктура Республики Беларусь: состояние и перспективы.

2. Проблемы и перспективы активизации инновационной деятельности в различных странах.

3. Научно-технические приоритеты: понятие, обоснование выбора приоритетных направлений в области научно-технологического развития в Республике Беларусь.

4. Сравнительный анализ научного, научно-технического и инновационного потенциала Республики Беларусь.

5. Государственное регулирование инновационной деятельности: отечественный и зарубежный опыт.

6. Зарубежный опыт налогового стимулирования инновационной деятельности и возможность его практического применения в Республике Беларусь.

ТЕМА 2. ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИННОВАЦИЙ

1. Инновационный проект: понятие, цели, задачи и виды.
2. Экономическая эффективность инноваций: понятие, значение, методы оценки.
3. Статические методы оценки эффективности инноваций.
4. Динамические методы оценки эффективности инноваций.
5. Инвестиционные риски, их виды и способы снижения.

Методические рекомендации

Коэффициент дисконтирования используется для приведения будущих потоков и оттоков денежных средств к начальному периоду времени. Коэффициент дисконтирования в расчетном периоде (году) (K_t) определяется по формуле:

$$K_t = \frac{1}{(1 + D)^t}, \quad (1)$$

где D – ставка дисконтирования (норма дисконта);
 t – период (год) реализации проекта.

Средневзвешенная норма дисконта (D_{CP}) для собственного и заемного капитала:

$$D_{CP} = \frac{P_{СК} \cdot СК + P_{ЗК} \cdot ЗК}{100}, \quad (2)$$

где $P_{СК}$ – процентная ставка на собственные средства;
 $СК$ – доля собственных средств в общем объеме инвестиционных затрат;
 $P_{ЗК}$ – процентная ставка по заемным средствам;
 $ЗК$ – доля заемных средств в общем объеме инвестиционных затрат.

Чистый поток наличности – разность между чистым доходом по проекту и суммой общих инвестиционных затрат и платы за кредиты (займы) по проекту.

Основные показатели, используемые для оценки эффективности инновационных проектов представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Основные показатели, используемые для оценки эффективности инновационных проектов

Наименование показателей	Порядок расчета	Характеристика показателя и интерпретация значений
1. Чистый дисконтированный доход (ЧДД)	$\text{ЧДД} = \sum_{t=1}^T \frac{\Pi_{t-1}}{(1+D)^{t-1}},$ $\text{ЧДД} = \Pi_0 + \Pi_1 \cdot K_1 + \dots + \Pi_T \cdot K_T,$ <p>Π_T – чистый поток наличности за период; T – горизонт расчета</p>	Характеризует интегральный эффект от реализации проекта; показывает абсолютную величину чистого дохода, приведенную к началу реализации проекта. Проекты эффективны при ЧДД больше 0
2. Индекс рентабельности (доходности) (ИР)	$\text{ИР} = \frac{\text{ЧДД} + \text{ДИ}}{\text{ДИ}},$ <p>ДИ – дисконтированная стоимость общих инвестиционных затрат и платы за кредиты по проекту за расчетный период (горизонт расчета)</p>	Отношение дисконтированных денежных поступлений к приведенным на ту же дату инвестиционным расходам. Позволяет определить, какой доход получает инвестор на одну денежную единицу вложенных средств. Проекты эффективны при ИР более 1
3. Внутренняя норма доходности (ВНД)	<p>Определяется из соотношения:</p> $\sum_{t=1}^T \frac{\Pi_{t-1}}{(1+\text{ВНД})^{t-1}} = 0$	Интегральный показатель, рассчитываемый нахождением ставки дисконтирования, при которой стоимость будущих поступлений равна стоимости инвестиций. Запас прочности проекта: (ВНД – Д)
4. Динамический срок окупаемости (СО _д)	Расчет осуществляется по накопительному дисконтированному чистому потоку наличности	Период времени, по окончании которого чистый объем дисконтированных поступлений перекрывает объем дисконтированных инвестиций в проект.
5. Добавленная стоимость на одного работающего по проекту ($K_{\text{ДС}}$)	$K_{\text{ДС}} = \frac{\text{ДС}}{\text{СЧР}},$ <p>ДС – добавленная стоимость; СЧР – среднечисленная списочность работников</p>	Характеризует способность работников организации создать добавленную стоимость по проекту. Сопоставление с пороговыми значениями показателя по основным видам экономической деятельности

Взаимосвязь показателей:

1. Если $ИР > 1$, то $ЧДД > 0$ и $ВНД > Д$, $СО_д$ меньше срока реализации проект является эффективным, доходы превышают инвестиции, проект следует принять к реализации.
2. Если $ИР = 1$, то $ЧДД = 0$ и $ВНД = Д$, $СО_д$ равен сроку реализации, все вкладываемые в проект средства окупаются, но проект не приносит инвестору ни прибыли, ни убытка.
3. Если $ИР < 1$, то $ЧДД < 0$ и $ВНД < Д$, $СО_д$ больше срока реализации проект является неэффективным.

Вопросы для самоконтроля

1. Что представляет собой инновационный проект?
2. Назовите принципиальные отличия инновационных проектов от инвестиционных?
3. Как определяется эффективность проекта? Какие виды эффективности проекта выделяют?
4. Что такое экономическая эффективность проекта? С какой целью проводится ее оценка?
5. На каких принципах базируется оценка экономической эффективности инновационных проектов?
6. Охарактеризуйте статические методы оценки эффективности инновационных проектов.
7. Охарактеризуйте динамические методы оценки эффективности инновационных проектов.
8. Что такое средневзвешенная норма дисконта? Как она определяется?
9. Приведите порядок расчета и интерпретации значения чистого дисконтированного дохода.
10. Как зависит чистый дисконтированный доход от ставки дисконтирования?
11. Какие подходы используются при сравнении альтернативных проектов?
12. Приведите порядок расчета и интерпретации значения индекса рентабельности инвестиций.
13. Приведите порядок расчета и интерпретации значения внутренней нормы доходности проекта.
14. Приведите порядок расчета и интерпретации значений простого и динамического сроков окупаемости инвестиций.

15. Приведите порядок расчета и интерпретации значения уровня безубыточности и диапазона безопасности проекта.

16. Что такое инвестиционные риски? Дайте характеристику основных видов инвестиционных рисков.

17. Охарактеризуйте основные методы оценки инвестиционных рисков проекта.

18. Охарактеризуйте основные способы снижения инвестиционных рисков.

Тестовые задания

1. Сопоставьте термины и определения.

- | | |
|----------------------------------|---|
| 1. Чистый дисконтированный доход | а) отношение суммы будущих дисконтированных доходов к дисконтированному потоку инвестиций; |
| 2. Простой срок окупаемости | б) сумма дисконтированных чистых потоков наличности, накапливаемая за каждый период (год) реализации проекта; |
| 3. Динамический срок окупаемости | в) разность между притоком денег от реализации проекта и оттоком денег на инвестиционные затраты, включая плату за кредиты по проекту; |
| 4. Внутренняя норма доходности | г) период времени, начиная с которого чистый объем поступлений перекрывает объем инвестиций в проект, а сальдо чистого потока наличности изменяется с отрицательного значения на положительное; |
| 5. Индекс рентабельности | д) норма дисконта, при которой величина будущих дисконтированных доходов от проекта равна дисконтированным инвестициям; |
| 6. Чистый поток наличности | е) период времени, по окончании которого чистый объем дисконтированных поступлений перекрывает объем дисконтированных инвестиций в проект. |

2. Значение индекса рентабельности инвестиций при чистом дисконтированном доходе, равном 100 тыс. руб., ...

- а) больше 1;
- б) равен 1;

- в) больше 0;
- г) меньше 0;
- д) меньше 1.

3. Если чистый дисконтированный доход свыше 0, тогда...

- а) $ИР = 1$ и $ВНД = Д$ все вкладываемые в проект средства окупаются, проект не приносит инвестору ни прибыли, ни убытка;
- б) $ИР < 1$ и $ВНД < Д$ (проект является неэффективным);
- в) $ИР > 1$ и $ВНД > Д$ (проект является эффективным);
- г) $ИР = 1$ и $ВНД > Д$, проект является рискованным;
- д) взаимосвязь отсутствует.

4. Для обеспечения безубыточности деятельности и достаточного запаса финансовой устойчивости уровень безубыточности по проекту должен быть...

- а) не более 60 %;
- б) не менее 60 %;
- в) не более 40 %;
- г) не менее 40 %
- д) не менее 80 %.

5. Если сумма инвестиционных затрат на реализацию проекта составила 560 у. е., среднегодовая сумма чистого дохода за период эксплуатации проекта равна 70 у. е., тогда простой срок окупаемости проекта составляет...

- а) 4 года;
- б) 6 лет;
- в) 7,5 лет;
- г) 8 лет;
- д) 9 лет.

6. Чистый доход по проекту – это сумма...

- а) прибыли до налогообложения;
- б) банковских кредитов и процентов по кредитам по проекту;
- в) амортизационных отчислений и выручки от реализации;
- г) чистой прибыли и амортизационных отчислений;
- д) налогов и отчислений.

7. Индекс рентабельности инвестиций, если чистый дисконтированный доход равен 30 у. е., дисконтированная стоимость инвестиционных затрат – 100 у. е., равен...

- а) 0,7;
- б) 1,3;
- в) 1,7;
- г) 1;
- д) 0,3.

8. Срок окупаемости проекта больше срока его реализации, тогда...

- а) ЧДД > 0;
- б) ЧДД < 0;
- в) ЧДД > 1;
- г) ЧДД < 1;
- д) какая-либо взаимосвязь отсутствует.

9. ВНД по проекту составляет 25 % при норме дисконта, равной 15 %. Выберите верное утверждение.

- а) запас финансовой прочности по проекту составляет 10 п. п.;
- б) рентабельность проекта составляет 10 %;
- в) проект является неэффективным;
- г) целесообразно привлекать кредит под 30 % годовых;
- д) рентабельность проекта составляет 25 %.

10. ВНД соответствует норме дисконта, при которой ЧДД при реализации проекта равен.

- а) 0;
- б) 1;
- в) 2;
- г) -1;
- д) -2.

11. Сопоставьте виды инвестиционных рисков и их определения.

1. Систематический риск

2. Организационный риск

3. Производственный риск

а) вероятность нанесения вреда окружающей среде, влияние применения мер ответственности на экономическое положение инициатора проекта;

б) риск, который характерен для конкретного объекта инвестирования или для деятельности конкретного инвестора;

- 4. Экологический риск
- 5. Несистематический риск
- 6. Экономический риск
- 7. Финансовый риск

- в) риск, который возникает для всех участников инвестиционной деятельности и всех форм инвестирования;
- г) невозможность выполнения основных этапов реализации проекта в установленные сроки, отсутствие квалифицированного персонала;
- д) риск снижения спроса на выпускаемую продукцию, невозможность диверсификации рынков сбыта, неустойчивость проекта к повышению цен на материальные ресурсы, вероятность увеличения стоимости СМР и оборудования, возникновение неучтенных затрат;
- е) вероятность неисполнения участниками проекта своих финансовых обязательств, последствия возможной неплатежеспособности других участников проекта;
- ж) неспособность обеспечить непрерывность процесса производства, невозможность выпуска продукции в запланированных объемах и требуемого качества.

Практические задания

1. Определите индекс рентабельности инвестиций, чистый дисконтированный доход инвестиционного проекта и динамический срок окупаемости.

Хозяйствующий субъект инвестировал в проект 2 000 тыс. руб. (0-й период), 1 200 тыс. руб. по окончании второго года, рассчитывая получить следующую последовательность чистого дохода.

По окончании первого года – 900 тыс. руб.

Второго – 1 000 тыс. руб.

Третьего – 1 200 тыс. руб.

Четвертого – 1 400 тыс. руб.

В качестве ставки дисконта используйте ставку рефинансирования Национального банка Республики Беларусь, увеличенную на 2 п. п. Сделайте вывод.

2. Проведите анализ привлекательности инновационных проектов и выберите наиболее приемлемый вариант вложения капитала на основе расчета чистого потока наличности (П) и чистого дисконтированного дохода (ЧДД).

В качестве ставки дисконта используйте ставку рефинансирования Национального банка Республики Беларусь, увеличенную на 2 п. п.

Ответ обоснуйте (таблица 2.2).

Таблица 2 – Исходные данные и форма для оценки эффективности проектов
в тысячах рублей

Период	K_t	Проект В				Проект А			
		И	ЧД	П	ЧДД	И	ЧД	П	ЧДД
0		4 800	–			1 000	–		
1		–	510			1 800	500		
2		–	480			1 200	600		
3		–	1 250			–	1 500		
4		–	1 400			–	1 600		
5		–	2 370			–	2 300		
Итого	–								

Примечание: И – сумма инвестиционных затрат по проекту и платы за кредит; ЧД – сумма чистого дохода.

3. Определите внутреннюю норму доходности проекта (D_1 и D_2 равны 36 и 39 % – соответственно).

Хозяйствующий субъект получает от проекта следующую последовательность чистого потока наличности по годам.

По окончании первого года – -900 тыс. руб.

Второго – -800 тыс. руб.

Третьего – 1 200 тыс. руб.

Четвертого – 2 150 тыс. руб.

Целесообразно ли привлекать кредитные ресурсы для реализации проекта по ставке 17 % годовых? Ответ обоснуйте.

4. Обоснуйте размер ставки дисконтирования для оценки эффективности инновационного проекта, финансируемого на 30 % за счет собственных средств, на 70 % за счет долгосрочного банковского кредита в национальной валюте. В расчетах использовать актуальную стоимость кредитных ресурсов на кредитном рынке Республики Беларусь. Процентная ставка для собственных средств принимается на уровне не ниже средней стоимости финансовых ресурсов на рынке капитала (не ниже средней депозитной ставки). Для нивелирования несистематического риска проекта использовать надбавку за риск, равную 5 %.

5. Проведите оценку эффективности инновационного проекта. В качестве ставки дисконта используйте ставку рефинансирования Национального банка Республики Беларусь, увеличенную на 3 п. п. Постройте график чистого потока наличности и чистого дисконтированного дохода нарастающим итогом в прогнозируемом периоде. Сделайте вывод об эффективности и рискованности рассматриваемого проекта (таблицы 3, 4).

Таблица 3 – Расчет чистого потока наличности и чистого дисконтированного дохода

в тысячах рублей

Показатели	0 период	202_	202_	202_	202_	202_	Итого
Чистый доход	0	1 057	4 319	4 913	5 370	5 959	
Инвестиции	8 600	0	5 000	0	0	0	
Чистый поток наличности							
Чистый поток наличности нарастающим итогом							—
Коэффициент дисконтирования							—
Чистый доход с учетом дисконта							
Дисконтированные инвестиции							
Чистый дисконтированный доход							
Чистый дисконтированный доход нарастающим итогом							—

Таблица 4 – Сводная таблица показателей эффективности проекта

Наименование показателей	Расчет	Значение
Чистый дисконтированный доход, тыс. руб.	Табл. 3	
Индекс рентабельности инвестиций		
Внутренняя норма доходности проекта, %		
Запас финансовой прочности, %		
Простой срок окупаемости, лет		
Динамический срок окупаемости, лет		

6. На основании данных таблицы 5 определите уровень безубыточности и диапазон безопасности (в рублях и процентах) в целом по инновационному проекту и отдельно для каждого года его реализации. Сделайте вывод.

Таблица 5 – Исходные данные по проекту

в тысячах рублей

Показатели	Годы					Итого
	I	II	III	IV	V	
Выручка от реализации (нетто)	300	1570	2721	4426	4426	13443
Переменные расходы на объем	584	692	953	1521	1521	5271
Условно-постоянные расходы	460	490	540	540	540	2570

Расчет провести с использованием формулы:

$$УБ = \frac{УИ_{\text{пост}}}{V_p - УИ_{\text{пер}}} \cdot 100\%, \quad (3)$$

где $УИ_{\text{пост}}$ ($УИ_{\text{пер}}$) – условно постоянные (переменные) издержки;

V_p – выручка от реализации (нетто).

7. На основании данных таблицы 6 проведите анализ чувствительности инновационного проекта в отношении его параметров и внешних факторов. Данный метод применяется для оценки влияния отдельных исходных факторов на конечный результат проекта.

Примечание. В данной табличной форме приводятся значения показателей эффективности проекта, рассчитанные при соответствующем критическом значении изменения исходного анализируемого параметра.

Под критическим значением понимается значение изменения исходного анализируемого параметра, при котором динамический срок окупаемости проекта выходит за горизонт расчета и (или) ЧДД принимает отрицательное значение, и (или) ВНД принимает значение ниже ставки дисконтирования.

Сделайте вывод о рискованности проекта. Сформулируйте предложения по нивелированию рисков.

Таблица 6 – Анализ чувствительности проекта

Наименование показателей	Критическое значение изменения исходного анализируемого параметра, %	Значение показателя
Базовый случай: принятая ставка дисконтирования; динамический срок окупаемости проекта; чистый дисконтированный доход (ЧДД); внутренняя норма доходности (ВНД)	– – – –	9,5 % 4 года 29703 руб. 18,3 %
Увеличение объема капитальных затрат: динамический срок окупаемости проекта чистый дисконтированный доход (ЧДД) внутренняя норма доходности (ВНД)	23,3 % – – –	СОд = СР 0 руб. ВНД = Д
Увеличение издержек на реализуемую продукцию: динамический срок окупаемости проекта; чистый дисконтированный доход (ЧДД); внутренняя норма доходности (ВНД)	51,6 % – – –	СОд = СР 0 руб. ВНД = Д
Снижение объемов реализации (выручки от реализации): динамический срок окупаемости проекта; чистый дисконтированный доход (ЧДД); внутренняя норма доходности (ВНД)	14,1 % – – –	СОд = СР 0 руб. ВНД = Д

Примерная тематика рефератов

1. Становление и развитие методов оценки эффективности инновационных проектов.
2. Отечественный и зарубежный опыт оценки инновационных проектов: сравнительная оценка.
3. Определение стоимости капитала (средневзвешенной нормы дисконта) при использовании различных источников финансирования.
4. Проблема обоснования ставки дисконтирования в условиях неопределенности и риска.
5. Особенности оценки рисков инновационных проектов.

ТЕМА 3. ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИЙ ЗА СЧЕТ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Самофинансирование инноваций: сущность, достоинства и недостатки.
2. Роль амортизации в финансировании инноваций.
3. Роль прибыли в финансировании инноваций.

Вопросы для самоконтроля

1. В чем сущность самофинансирования инноваций?
2. Перечислите собственные источники финансовых ресурсов организаций для финансирования инновационных проектов.
3. Назовите достоинства финансирования инноваций за счет собственных средств.
4. Назовите недостатки финансирования инноваций за счет собственных средств. Ответ аргументируйте.
5. Что такое эффект финансового рычага? Объясните механизм действия эффекта финансового рычага.
6. Какое значение имеет расчет эффекта финансового рычага при обосновании структуры источников финансирования инновационного проекта?
7. Как формируется чистый доход организации?
8. Охарактеризуйте роль амортизации в финансировании инноваций.
9. От каких факторов зависит величина амортизационных отчислений?
10. Объясните механизм влияния переоценки основных средств организации на размер амортизационных отчислений.
11. Как планируются амортизационные отчисления по проекту?
12. Охарактеризуйте роль прибыли в финансировании инноваций.
13. Какие факторы влияют на величину прибыли, направляемой организацией на финансирование инноваций.
14. Как планируется сумма прибыли, направляемая организацией на финансирование инноваций?

Практические задания

1. Предприятие в планируемом году реализует инвестиционный проект стоимостью 2 900 тыс. руб.

Накопленная амортизация основных средств и нематериальных активов на начало базисного года составила 1 020 тыс. руб.; за год начислена амортизация основных средств и нематериальных активов в сумме 200 тыс. руб.

В базисном году выручка от реализации продукции (нетто) составила 1 490 тыс. руб., себестоимость продукции – 950 тыс. руб., управленческие расходы и расходы на реализацию – 30 и 20 тыс. руб., прочие доходы по текущей деятельности – 52 тыс. руб.; расходы – 7 тыс. руб.; получен убыток по инвестиционной деятельности – 25 тыс. руб., прибыль по финансовой деятельности – 100 тыс. руб. Предприятие уплатило налог на прибыль в сумме 50 тыс. руб.; предполагает направить 50 % чистой прибыли на финансирование инвестиций.

Определите размер дефицита финансирования инвестиций и предложите возможные варианты его покрытия.

2. Используя данные официальной статистики, изучите финансовые результаты работы организаций Республики Беларусь за последние 2–3 года. Сделайте вывод о возможностях организаций генерировать собственные финансовые ресурсы для финансирования инновационных проектов.

Примерная тематика рефератов

1. Проблемные аспекты самофинансирования инноваций в Республике Беларусь.

2. Финансовое состояние организаций Республики Беларусь как детерминанта формирования финансовых ресурсов для финансирования инновационных проектов.

ТЕМА 4. БАНКОВСКОЕ КРЕДИТОВАНИЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

1. Банковский кредит как метод финансового обеспечения инноваций.
2. Формы банковского кредитования инноваций.
3. Методы определения эффективности банковского кредитования инноваций.

Методические рекомендации

Характеристика способов погашения кредитов представлена в таблице 7.

Таблица 7 – Характеристика способов погашения кредитов

Дифференцированные платежи	Аннуитетные платежи	Платежи равными долями
<p>Определенный договором способ возврата кредита уменьшающимися в течение срока кредитования платежами, которые включают равные доли основного долга и проценты, начисленные на фактический остаток задолженности. Ежемесячный платеж в начале кредитования выше, чем при аннуитете, но постепенно становится меньше. Общая сумма переплаты будет ниже, чем по кредиту с аннуитетным способом погашения.</p>	<p>Определенный договором способ возврата кредита равными по величине платежами, которые включают проценты, начисляемые на фактический остаток задолженности, а также часть основного долга. Платеж каждый месяц будет одинаковым. Ежемесячный платеж в начале срока кредитования будет меньше, чем при кредите с дифференцированным платежом. Общая сумма переплаты по кредиту с аннуитетом будет больше, чем по кредиту с дифференцированным платежом.</p>	<p>Определенный договором способ возврата кредита равными по величине платежами, которые рассчитываются путем деления основного долга и процентов, начисленных за весь срок пользования кредитом, на количество платежных периодов. Платеж каждый месяц будет одинаковым. Ежемесячный платеж в начале срока кредитования будет меньше, чем при кредите с дифференцированным платежом. Общая сумма переплаты по кредиту с погашением равными долями будет меньше, чем по кредиту с аннуитетом.</p>

Вопросы для самоконтроля

1. Раскройте сущность банковского кредитования инноваций.
2. Охарактеризуйте преимущества и недостатки банковского кредитования инноваций.
3. Опишите порядок предоставления, сопровождения и погашения банковского кредита.
4. Охарактеризуйте правовое обеспечение кредитных операций в Республике Беларусь.
5. Охарактеризуйте особенности банковского кредитования инновационных проектов в форме единовременных кредитов, возобновляемых и невозобновляемых кредитных линий, консорциального и синдицированного кредитования.
6. Охарактеризуйте методы определения эффективности банковского кредитования инноваций на основе определения общей суммы кредитных платежей и цены кредитной услуги для кредитополучателя.
7. Назовите состав кредитного платежа.
8. При каком способе погашения кредита кредитополучатель заплатит меньшую общую сумму платежей по процентам?
9. Опишите метод определения эффективности банковского кредита на основе расчета относительного удорожания.
10. В чем сущность расчета налогового щита для оценки целесообразности кредитного финансирования проекта?
11. Опишите метод моделирования денежных потоков, связанных с реализацией проектов.
12. Охарактеризуйте метод экспертных оценок качественных преимуществ кредитного финансирования.

Тестовые задания

1. Метод определения эффективности кредитного финансирования через определение общей суммы кредитных платежей предполагает...
 - а) прогнозирование и построение всех связанных с осуществлением проекта притоков и оттоков денежных средств за расчетный период;
 - б) умножение инвестиционных затрат на ставку налога на прибыль;
 - в) определение общей суммы расходов, возникающих у субъекта в связи с использованием имущества, приобретенного в кредит;
 - г) расчет совокупного кредитного платежа;

д) оценку экспертом или группой экспертов качественных характеристик кредита по сравнению с альтернативными вариантами финансирования.

2. Метод определения эффективности кредитного финансирования через расчет относительного удорожания финансирования предполагает...

- а) умножение инвестиционных затрат на ставку налога на прибыль;
- б) определение общей суммы расходов, возникающих у субъекта в связи с использованием имущества, приобретенного в кредит;
- в) соотношение совокупного кредитного платежа и суммы основного долга;
- г) расчет совокупного кредитного платежа;
- д) оценку экспертом или группой экспертов качественных характеристик кредита по сравнению с альтернативными вариантами финансирования.

3. Метод определения эффективности кредитного финансирования через расчет налогового щита инвестиций предполагает...

- а) прогнозирование и построение всех связанных с осуществлением проекта притоков и оттоков денежных средств за расчетный период;
- б) умножение инвестиционных затрат на ставку налога на прибыль;
- в) определение общей суммы расходов, возникающих у субъекта в связи с использованием имущества, приобретенного в кредит;
- г) соотношение совокупного кредитного платежа и суммы основного долга;
- д) расчет совокупного кредитного платежа.

4. Метод определения эффективности кредитного финансирования через определение цены кредитной сделки предполагает...

- а) умножение инвестиционных затрат на ставку налога на прибыль;
- б) определение общей суммы расходов, возникающих у субъекта в связи с использованием имущества, приобретенного в кредит;
- в) соотношение совокупного кредитного платежа и суммы основного долга;
- г) расчет совокупного кредитного платежа;
- д) оценку экспертом или группой экспертов качественных характеристик кредита по сравнению с альтернативными вариантами финансирования.

5. Метод определения эффективности кредитного финансирования через моделирование денежных потоков, связанных с реализацией проектов, предполагает...

- а) определение общей суммы расходов, возникающих у субъекта в связи с использованием имущества, приобретенного в кредит;
- б) прогнозирование и построение всех связанных с осуществлением проекта притоков и оттоков денежных средств за расчетный период;
- в) соотношение совокупного кредитного платежа и суммы основного долга;
- г) расчет совокупного кредитного платежа;
- д) оценку экспертом или группой экспертов качественных характеристик кредита по сравнению с альтернативными вариантами финансирования.

6. Метод экспертных оценок качественных преимуществ кредитного финансирования предполагает...

- а) прогнозирование и построение всех связанных с осуществлением проекта притоков и оттоков денежных средств за расчетный период;
- б) определение общей суммы расходов, возникающих у субъекта в связи с использованием имущества, приобретенного в кредит;
- в) оценку экспертом или группой экспертов качественных характеристик кредита по сравнению с альтернативными вариантами финансирования;
- г) соотношение совокупного кредитного платежа и суммы основного долга;
- д) расчет совокупного кредитного платежа.

7. Совокупный кредитный платеж составляет 120 единиц, сумма основного долга 100, коэффициент удорожания равен...

- а) 0,2;
- б) 20;
- в) 0,83;
- г) 5;
- д) 1,2.

8. Эффект финансового рычага – это...

- а) приращение рентабельности собственных средств, получаемое при использовании заемных средств, при условии, что экономическая рентабельность активов фирмы больше ставки процента по кредиту;

б) приращение рентабельности заемных средств, получаемое при использовании заемных средств, при условии, что экономическая рентабельность активов фирмы больше ставки процента по кредиту;

в) приращение рентабельности собственных средств, получаемое при использовании заемных средств, при условии, что экономическая рентабельность активов фирмы меньше ставки процента по кредиту;

г) приращение рентабельности собственных средств, получаемое при использовании заемных средств, при условии, что экономическая рентабельность активов фирмы равна ставке процента по кредиту;

д) приращение рентабельности заемных средств, получаемое при использовании заемных средств, при условии, что экономическая рентабельность активов фирмы меньше ставки процента по кредиту.

Практические задания

1. Для реализации инновационного проекта организация берет кредит в сумме 200 000 бел. руб. сроком на 3 месяца под 15 % годовых. Какова общая сумма процентов за пользование кредитом, если схема погашения кредита – дифференцированные платежи?

2. Для реализации инновационного проекта организация берет кредит в банке в сумме 100 000 бел. руб. под 25 % годовых сроком на один год. Какова величина платежа за первый месяц (сумма основного долга и процентов), которые должен будет выплатить кредитополучатель банку, если схема платежей по кредиту дифференцированная?

3. Провести расчёт ежемесячного платежа по кредиту с аннуитетным графиком погашения. Кредит на сумму 100 000 руб. привлекается под процентную ставку 24 % годовых сроком на 3 года.

Ежемесячный платеж вычисляется по формулам:

$$A = K \cdot S; \quad (4)$$

$$K = \frac{i \cdot (1+i)}{(1+i)^n - 1}, \quad (5)$$

где A – ежемесячный платеж по кредиту с аннуитетным графиком погашения;

K – коэффициент аннуитета;

S – сумма основного долга по кредиту;

n – количество платежей;

i – процентная ставка по кредиту в месяц.

4. Постройте график дифференцированных платежей по кредиту при условиях, представленных в предыдущей задаче. Расчеты представить в форме таблицы 8. Определите наиболее выгодный из трех возможных вариантов платежей для кредитополучателя:

- дифференцированные;
- равными долями;
- аннуитетные.

Таблица 8 – Расчет совокупного кредитного платежа

Период начисления	Непогашенный остаток	Погашение основного долга	Проценты по кредиту	Совокупный кредитный платеж
1				
2				
...				
n				
ИТОГО	–			

5. Кредит для финансирования инновационного проекта привлекается под 20 % годовых с ежеквартальным начислением процентов на 2 года. Кредит погашается равными долями в последний день каждого квартала. Проценты начисляются на непогашенный остаток основного долга на начало каждого квартала. Определите совокупный кредитный платеж и коэффициенты удорожания кредитного финансирования. Расчеты представьте в форме таблицы 7. Сделайте вывод.

Коэффициент удорожания вычисляется по формуле:

$$K_{\text{уд}} = \frac{\sum_{i=1}^n СКП_i}{ОД}, \quad (6)$$

где $СКП_i$ – совокупный кредитный платеж в i -м периоде;

ОД – сумма основного долга по кредиту;

i – номер текущего периода;

n – количество периодов начисления процентов.

6. Используя данные официальных сайтов ведущих банков Республики Беларусь, проведите сравнительную характеристику кредитных продуктов по программам поддержки малого и среднего бизнеса, финансирования инновационных проектов.

7. На основании данных аналитического обзора «Мониторинг условий банковского кредитования», подготовленного Национальным банком Республики Беларусь, изучите:

- влияние внутренних и внешних факторов на изменение условий кредитования;
- изменение условий кредитования в белорусских рублях;
- изменение условий кредитования в иностранной валюте;
- изменение условий рефинансирования ранее предоставленных кредитов в иностранной валюте кредитами в белорусских рублях;
- изменение требований к финансовому положению кредитополучателя, требований к обеспечению исполнения обязательств по кредиту, направлений кредитования;
- изменение спроса на кредиты;
- спрос на изменение сроков кредитных договоров.

Справочно. В рамках анализа кредитного рынка Национальным банком проводится экспертный опрос представителей банков об условиях банковского кредитования. Целью обследования является отражение изменений в условиях кредитования относительно предыдущего квартала. Предметом обследования является доступность кредитов (совокупность ценовых и неценовых факторов, обуславливающих, с одной стороны, возможности банков предлагать кредиты, с другой стороны, способность населения и представителей бизнеса надлежащим образом исполнять свои обязательства). Объектом обследования являются банки Республики Беларусь.

Примерная тематика рефератов

1. Перспективы инновационного кредитования в экономике Республики Беларусь.
2. Банковское кредитование инновационного малого бизнеса: отечественный и зарубежный опыт.
3. Синдицированное и консорциальное инновационное кредитование: отечественный и зарубежный опыт.
4. Закредитованность организаций реального сектора экономики Республики Беларусь как детерминанта инновационной активности.

ТЕМА 5. ЛИЗИНГ КАК ПЕРСПЕКТИВНЫЙ МЕТОД ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ИННОВАЦИЙ

1. Сущность лизинга и его значение для инновационной деятельности.
2. Классификация лизинговых сделок.
3. Порядок осуществления лизингового финансирования инновационного проекта.
4. Методы начисления лизинговых платежей.
5. Методы определения эффективности лизингового финансирования инноваций.

Вопросы для самоконтроля

1. Раскройте сущность лизингового финансирования инноваций.
2. Охарактеризуйте преимущества и недостатки лизинга как метода финансирования инноваций.
3. Приведите классификацию лизинговых сделок по различным критериям.
4. Опишите порядок осуществления лизингового финансирования инновационного проекта.
5. Охарактеризуйте правовое обеспечение лизинговых операций в Республике Беларусь.
6. Охарактеризуйте методы определения эффективности лизингового финансирования инноваций на основе определения общей суммы лизинговых платежей и цены услуги для лизингополучателя.
7. Назовите состав лизингового платежа. В чем заключается отличие лизингового платежа от кредитного?
8. В чем сущность расчета налогового щита для оценки целесообразности лизингового финансирования проекта?
9. Опишите метод моделирования денежных потоков, связанных с реализацией проектов.
10. Охарактеризуйте метод экспертных оценок качественных преимуществ лизингового финансирования.

Тестовые задания

1. Сопоставьте виды лизинга и их характеристики.
 1. Внутренний лизинг. а) лизингодатель и продавец (поставщик) предмета лизинга, которые являются субъек-

2. Транзитный лизинг
3. Импортный лизинг
4. Экспортный лизинг
5. Прямой лизинг
6. Косвенный лизинг
7. Сублизинг
8. Финансовый лизинг
9. Оперативный лизинг

тами Республики Беларусь, а лизингополучатель – субъектом другого государства;

б) все участники рынка представляют одну страну;

в) передача имущества происходит через посредника, т. е. лизинговую компанию;

г) собственник имущества самостоятельно сдает объект в лизинг (двусторонняя сделка);

д) лизингодатель, продавец предмета лизинга и лизингополучатель являются субъектами разных государств;

е) лизинговые платежи в течение срока лизинга независимо от его продолжительности обеспечивают возмещение лизингодателю менее 75 % стоимости предмета лизинга, предусмотрен возврат предмета лизинга лизингодателю по истечении срока лизинга;

ж) лизинговые платежи в течение срока лизинга продолжительностью не менее 1 года обеспечивают возмещение лизингодателю не менее 75 % стоимости предмета лизинга независимо от того, предусмотрен выкуп или возврат предмета лизинга лизингодателю;

и) лизингодатель и лизингополучатель являются субъектами Республики Беларусь, а продавец (поставщик) предмета лизинга – субъектом другого государства;

к) лизингополучатель передает третьему лицу во владение и пользование на определенный срок за плату имущество, полученное от лизингодателя по договору лизинга и составляющее предмет лизинга.

Практические задания

1. Предприятие приобретает инновационную технику в лизинг. Авансовый платеж – 25 %. Первоначальная стоимость имущества без НДС составляет 2 000 тыс. руб., лизинговая ставка 16 % годовых, срок лизинга 3 года (12 кварталов), выкупная стоимость в конце третьего года составит 300 тыс. руб. Плата лизингодателю начисляется ежеквар-

тально на непогашенную сумму 4 % в квартал. Лизинговый платеж выплачивается ежеквартально. Амортизация объекта осуществляется в пределах разницы первоначальной и выкупной стоимости в течение 3 лет равномерно. В течение первого года равномерно оплачены дополнительные расходы по наладке оборудования и страховые взносы в сумме 8 и 4 тыс. руб. – соответственно; в течение второго года оплачены страховые взносы в размере 4 тыс. руб.

В таблице 9 постройте ежегодный график лизинговых платежей. Рассчитайте коэффициенты удорожания.

Таблица 9 – Расчет совокупного лизингового платежа

Период начисления	Непогашенная сумма	Возмещение амортизации	Плата лизингодателю	Другие расходы	НДС	СЛП	Дисконтированный СЛП
0	Авансовый платеж						
1							
...							
<i>n</i>							
Выкуп							
ИТОГО							

Примерная тематика рефератов

1. Современные проблемы использования лизинга как метода финансового обеспечения инноваций.
2. Лизинг и кредит: сравнительная характеристика альтернативных инструментов финансирования инноваций.

ТЕМА 6. ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИЙ ПОСРЕДСТВОМ ЭМИССИИ ЦЕННЫХ БУМАГ

1. Понятие облигации: их виды, привлекательность и недостатки.
2. Сущность акционерного финансирования инноваций и расчет его эффективности.
3. Сущность вексельного финансирования инноваций.

Вопросы для самоконтроля

1. Что такое эмиссионное финансирование?
2. Что такое ценная бумага?
3. В чем заключается сущность акционерного финансирования инноваций?
4. Назовите преимущества акционерного финансирования инноваций за счет эмиссии различных видов акций.
5. В чем состоят ограничения для финансирования инноваций за счет эмиссии акций?
6. Как осуществляется организация эмиссии акций?
7. Как формируется стоимость акционерного финансирования для предприятия-эмитента?
8. Дайте характеристику финансирования инноваций посредством эмиссии облигаций.
9. В чем заключаются преимущества облигационного займа перед другими методами финансирования инноваций?
10. В чем состоят ограничения для финансирования инноваций за счет облигационного займа?
11. Как формируется стоимость облигационного заимствования для предприятия-эмитента?
12. В чем заключается сущность вексельного финансирования инноваций?
13. Какова роль простых и переводных векселей для финансирования инноваций?
14. Что такое форфейтинг?
15. Опишите механизм форфейтирования векселей.
16. Охарактеризуйте законодательные основы использования форфейтинга в Республике Беларусь.

Практические задания

1. Организация планирует эмиссию облигаций на сумму 2 320 тыс. руб. на 2 года. Оплата услуг профессионального участника рынка ценных бумаг (тариф ОАО «Белагропромбанк» за организацию открытого размещения выпуска облигаций составляет 20 тыс. руб.); госпошлина за регистрацию – 30 базовых величин (б. в.); оплата услуг депозитарию – 1,2 % от объема эмиссии, плата за банковскую гарантию – 1,75 %. Ставка процентного дохода составляет ставку рефинансирования, увеличенную на 5 п. п., выплачивается ежеквартально.

Сделайте вывод о целесообразности применения данного метода, если коэффициент удорожания лизингового финансирования (дисконтированный) равен 1,15.

2. Используя официальные данные Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь (https://www.minfin.gov.by/ru/securities_department/bond_issues/), изучите информацию о выпусках облигаций юридических лиц, находящихся в обращении по состоянию на последнюю отчетную дату: срок обращения облигации; валюта; номинальная стоимость; вид и размер дохода; обеспечение облигаций.

Сделайте вывод о влиянии указанных параметров на стоимость облигационного финансирования.

Примерная тематика рефератов

1. Проблемные аспекты финансирования инноваций посредством эмиссии корпоративных облигаций в Республике Беларусь.

2. Проблемные аспекты финансирования инноваций посредством эмиссии акций в Республике Беларусь.

3. Форфейтинг: зарубежный опыт и практика его применения в Республике Беларусь.

ТЕМА 7. ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИЙ

1. Сущность венчурного финансирования инноваций.
2. Порядок организации венчурного финансирования.
3. Особенности венчурного финансирования в развитых и развивающихся странах.
4. Формирование системы венчурного финансирования в Республике Беларусь.

Вопросы для самоконтроля

1. В чем заключается сущность венчурного финансирования инноваций.
2. Назовите ключевые черты, присущие венчурному финансированию.
3. Дайте характеристику следующим понятиям: венчурная фирма, венчурный фонд, венчурный капиталист, венчурный капитал, инвесторы венчурного капитала.
4. Охарактеризуйте виды венчурных инвесторов.
5. Охарактеризуйте типы венчурных фондов.
6. Укажите условия, способствующие успешному развитию венчурного финансирования.
7. В чем заключается значение фондового рынка для развития венчурного финансирования?
8. Опишите порядок организации венчурного финансирования.
9. Охарактеризуйте стадии венчурного инвестирования.
10. Охарактеризуйте роль государства в области венчурного финансирования инновационных проектов.
11. Дайте сравнительную характеристику моделям государственного регулирования венчурной деятельности.
12. В чем заключаются особенности венчурного финансирования в развитых и развивающихся странах?
13. Назовите особенности формирования системы венчурного финансирования в Республике Беларусь.
14. Назовите проблемы, сдерживающие развитие венчурной деятельности в Республике Беларусь.

Тестовые задания

1. Венчурное финансирование – это...

а) рисковые долгосрочные инвестиции капитала в акционерный капитал вновь создаваемых малых высокотехнологичных перспективных предприятий, ориентированных на разработку и производство наукоемких продуктов, для их развития и расширения в целях получения прибыли от прироста стоимости вложенных средств;

б) совокупность экономических и правовых отношений по приобретению за счет собственных и привлеченных средств лизингодателем у продавца в собственность имущества, предназначенного для последующей передачи в качестве предмета лизинга лизингополучателю, и его последующему предоставлению за плату во временное владение и пользование лизингополучателю;

в) привлечение инвестиционных ресурсов «под выпуск» ценных бумаг;

г) коллективное сотрудничество людей, которые добровольно объединяют свои деньги или другие ресурсы через интернет, чтобы поддерживать усилия других людей или организаций;

д) предоставление кредитодателем кредита на условиях возвратности, платности и срочности с заключением между кредитодателем и кредитополучателем кредитного договора в письменной форме, в том числе посредством использования систем дистанционного банковского обслуживания.

2. Венчурные фонды – это...

а) инвестиции в проекты, риски которых весьма высоки из-за вероятности потери средств, вложенных в производство новых товаров и услуг, или в разработку новой техники и технологий, финансируются в расчете на высокую прибыль в случае успеха проекта;

б) временные организационные структуры, занятые разработкой научных идей и превращением их в новые технологии и продукты и создаваемые с целью апробации, доработки и доведения до промышленной реализации рискованных инноваций;

в) финансовые ресурсы, которые инвестируются в венчурные фирмы с высокой долей риска и, как правило, на достаточно длительный срок;

г) юридические лица, либо объединения венчурных инвесторов без образования юридического лица – посредники между венчурными инвесторами и получающими финансовые средства субъектами хозяйствования;

д) лицо, находящееся во главе венчурного фонда и не инвестирующее собственный капитал в фирмы, акции которых приобретает фонд, принимающее участие в решении вопроса о целесообразности инвестирования капитала фонда в тот или иной объект.

3. Родиной венчурной индустрии считается...

- а) Россия;
- б) Англия;
- в) США;
- г) Китай;
- д) Германия.

4. В переводе с английского термин «венчурный» означает...

- а) инвестиция;
- б) риск;
- в) капитал;
- г) вложение;
- д) актив.

5. Выберите характеристику государственно-частных венчурных фондов...

- а) в фонде участвуют государственный и частный капиталы, где инициатива по созданию фонда принадлежит государству;
- б) капитал полностью принадлежит государству;
- в) в фонде участвуют государственный и частный капиталы, где инициатива по созданию фонда принадлежит частным компаниям, государство выступает в роли соинвестора;
- г) фонды соинвестируют в государственно-частные и частно-государственные венчурные фонды;
- д) капитал полностью принадлежит частному бизнесу.

6. К методу прямой финансовой поддержки венчурной деятельности относится...

- а) бюджетное финансирование программ поддержки венчурных фирм;
- б) создание налоговых стимулов для инвесторов, вкладывающих средства в фонды рискованного капитала;
- в) создание благоприятных финансовых режимов для инновационно-активных предприятий;

г) предоставление венчурным фирмам льготных ссуд без необходимости погашения процентов;

д) государственное содействие в подготовке и повышении квалификации специалистов, действующих в сфере венчурного капитала.

7. В Западной Европе венчурный капитал появился...

а) в начале 1950-х годов;

б) в начале 1970-х годов;

в) в начале 1980-х годов;

г) в начале 1990-х годов;

д) в конце 1970-х годов.

8. Лидером венчурной индустрии в Западной Европе является...

а) Германия;

б) Великобритания;

в) Норвегия;

г) Франция;

д) Италия.

9. Мировым лидером венчурной индустрии считают...

а) Германию;

б) Великобританию;

в) Норвегию;

г) Австралию;

д) США.

10. Бизнес-ангелы – это...

а) юридически зарегистрированное объединение венчурных капиталистов;

б) частный венчурный инвестор, дающий финансовую и экспертную поддержку компаниям на ранних этапах развития;

в) широко представленные на рынке финансовые предприятия;

г) юридические лица, вкладывающие собственные деньги в новую венчурную компанию, не только осуществляющие ее финансирование, но и оказывающие помощь в управлении;

д) коммерческая организация, являющаяся субъектом инновационной инфраструктуры, предмет деятельности которой состоит в финансировании инновационной деятельности.

11. Первый венчурный фонд Республики Беларусь – это...

- а) Белорусский инновационный фонд;
- б) Республиканский инновационный фонд;
- в) инновационный фонд Гомельского облисполкома;
- г) БАВИН;
- д) «Зубр Капитал».

12. ... – год создания первого венчурного фонда в Республике Беларусь.

- а) 2000 год;
- б) 2002 год;
- в) 2005 год;
- г) 2010 год;
- д) 2012 год.

13. Объём средств, выделяемых для финансирования инновационного проекта через Белорусский инновационный фонд, может составлять...

- а) до 40 % от общего объема средств, выделяемых для финансирования всего проекта;
- б) до 50 % от общего объема средств, выделяемых для финансирования всего проекта;
- в) до 60 % от общего объема средств, выделяемых для финансирования всего проекта;
- г) до 70 % от общего объема средств, выделяемых для финансирования всего проекта;
- д) до 80 % от общего объема средств, выделяемых для финансирования всего проекта.

14. Белорусский инновационный фонд выделяет средства для финансирования инновационного проекта на платной основе под...

- а) 5 % годовых;
- б) ставку Libor;
- в) ставку Libor, увеличенную на 2 п. п.;
- г) 0,5 ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь;
- д) ставку рефинансирования Национального банка Республики Беларусь.

15. При финансировании инновационного проекта за счет средств Белорусского инновационного фонда...

- а) требуется залог;
- б) необходимо страхование;
- в) требуется банковская гарантия;
- г) требуется гарантийный депозит;
- д) не требуется ни залог, ни страхование.

Примерная тематика рефератов

1. Зарубежный опыт венчурного финансирования и возможность его практического применения в Республике Беларусь.

2. Роль бизнес-ангелов в финансировании инновационных проектов: отечественный и зарубежный опыт.

3. Венчурное финансирование в России.

4. Краудфандинг и его роль в финансировании инноваций.

5. Инструменты комплексной государственной поддержки венчурной деятельности.

6. Моделирование денежных потоков венчурного проекта.

ЛИТЕРАТУРА

1. Дергун, Л. В. Трансформация источников финансового обеспечения стартапов в условиях цифровой экономики / Л. В. Дергун // Анализ, моделирование, управление, развитие социально-экономических систем : сборник научных трудов XV Всероссийской с международным участием школы-симпозиума АМУР-2021, Симферополь-Судак, 14–27 сентября 2021 / ред. совет: А. В. Сигал (предс.) [и др.] – Симферополь : ИП Корниенко А. А., 2021. – С. 142–146.

2. Кузнецова, Е. И. Деньги, кредит, банки: учебник для студентов, обучающихся по экономическим направлениям / Е. И. Кузнецова. – Москва : Кнорус, 2022. – 305 с.

3. Обухова, И. И. Инвестиции и инновации: экономический анализ и финансовые источники : пособие / И. И. Обухова. – Брест : БрГТУ, 2016. – 114 с.

4. Лапицкая, Л. М. Место венчурного финансирования в рамках национальной инновационной системы / Л. М. Лапицкая, О. В. Лапицкая, Я. В. Емельянченко. – Гомель : ГГТУ им. П. О. Сухого, 2018. – 165 с.

5. Мониторинг условий банковского кредитования [Электронный ресурс]. Режим доступа : <https://www.nbrb.by/publications/creditsmonitoring>. – Дата доступа : 14.08.2022.

6. Семиренко, Е. П. Организация и финансирование инвестиций : курс лекций / Е. П. Семиренко. – 2-е изд., перераб. и доп. – Минск : БГЭУ, 2012. – 197 с.

7. Бусыгин, Ю. Н. Организация и финансирование инвестиций : учебно-методический комплекс / Ю. Н. Бусыгин, Д. Ю. Бусыгин. – 2-е изд., доп. – Минск : Издательство МИУ, 2012. – 211 с.

8. Писаренко, Г. В. Рынок ценных бумаг : учебно-методическое пособие / Г. В. Писаренко. – Минск : БГЭУ, 2019. – 84 с.

9. Трифоненкова, Т. Ю. Финансирование инноваций : учебное пособие / Т. Ю. Трифоненкова. – Москва : Инфра-М, 2016. – 139 с.

10. Фондовый рынок : учебное пособие для студентов учреждений высшего образования / Г. И. Кравцова [и др.]. – Минск : БГЭУ, 2016. – 493 с.

Нормативные документы

11. Банковский кодекс Республики Беларусь : 25.10.2000 г. № 441-3 // Бизнес-Инфо : аналитическая правовая система [Электронный ресурс] /

ООО «Профессиональные правовые системы». – Минск, 2011. – Режим доступа : <http://www.business-info.by>. – Дата доступа : 14.06.2022.

12. Инструкция о порядке предоставления денежных средств в форме кредита и их возврата (погашения) : утв. Постановлением Правления Нац. Банка Республики Беларусь от 29 марта 2018 г. № 149 // Бизнес-Инфо : аналитическая правовая система [Электронный ресурс] / ООО «Профессиональные правовые системы». – Минск, 2011. – Режим доступа : <http://www.business-info.by>. – Дата доступа : 14.06.2022.

13. Налоговый кодекс Республики Беларусь (Особенная часть) : принят Палатой представителей 11 дек. 2009 г.: одобр. Советом Респ. 18 дек. 2009 г. // Бизнес-Инфо : аналитическая правовая система [Электронный ресурс] / ООО «Профессиональные правовые системы». – Минск, 2011. – Режим доступа : <http://www.business-info.by>. – Дата доступа : 04.09.2022.

14. О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь : Закон Республики Беларусь 10 июля 2012 г. № 425-З // Бизнес-Инфо : аналитическая правовая система [Электронный ресурс] / ООО «Профессиональные правовые системы». – Минск, 2011. – Режим доступа : <http://www.business-info.by>. – Дата доступа : 04.09.2022.

15. О Парке высоких технологий : Декрет Президента Республики Беларусь от 22.09.2005 г. № 12 // Бизнес-Инфо : аналитическая правовая система [Электронный ресурс] / ООО «Профессиональные правовые системы». – Минск, 2011. – Режим доступа : <http://www.business-info.by>. – Дата доступа : 04.09.2022.

16. О рынке ценных бумаг : Закон Республики Беларусь 5 января 2015 г. № 231-З // Бизнес-Инфо : аналитическая правовая система [Электронный ресурс] / ООО «Профессиональные правовые системы». – Минск, 2011. – Режим доступа : <http://www.business-info.by>. – Дата доступа : 04.09.2022.

17. Об утверждении Государственной программы инновационного развития Республики Беларусь на 2021– 2025 годы : Указ Президента Республики Беларусь 15 сентября 2021 г. № 348 // Бизнес-Инфо : аналитическая правовая система [Электронный ресурс] / ООО «Профессиональные правовые системы». – Минск, 2011. – Режим доступа : <http://www.business-info.by>. – Дата доступа : 04.09.2022.

18. Об утверждении Положения о порядке создания субъектов инновационной инфраструктуры : Указ Президента Республики Беларусь от 03.01.2007 № 1 // Бизнес-Инфо : аналитическая правовая система [Электронный ресурс] / ООО «Профессиональные правовые системы». –

Минск, 2011. – Режим доступа : <http://www.business-info.by>. – Дата доступа : 04.09.2022.

19. Правила осуществления лизинговой деятельности : утв. Постановлением Правления Нац. Банка Республики Беларусь от 18 августа 2014 г. № 526 // Бизнес-Инфо : аналитическая правовая система [Электронный ресурс] / ООО «Профессиональные правовые системы». – Минск, 2011. – Режим доступа : <http://www.business-info.by>. – Дата доступа : 04.09.2022.

20. Правила по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов : утв. Постановлением Мин-ва экономики Республики Беларусь от 31 августа 2005 г. № 158 // Бизнес-Инфо : аналитическая правовая система [Электронный ресурс] / ООО «Профессиональные правовые системы». – Минск, 2011. – Режим доступа : <http://www.business-info.by>. – Дата доступа : 04.09.2022.

Производственно-практическое издание

Дергун Лариса Владимировна

**ФИНАНСИРОВАНИЕ И КРЕДИТОВАНИЕ
ИННОВАЦИЙ**

Практическое пособие

Редактор А. А. Банчук
Корректор В. В. Калугина

Подписано в печать 09.03.2023. Формат 60x84 1/16.

Бумага офсетная. Ризография.

Усл. печ. л. 2,8. Уч.-изд. л. 3,1.

Тираж 10 экз. Заказ 105.

Издатель и полиграфическое исполнение:
учреждение образования

«Гомельский государственный университет имени Франциска Скорины».

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,
распространителя печатных изданий № 3/1452 от 17.04.2017.

Специальное разрешение (лицензия) № 02330 / 450 от 18.12.2013.

Ул. Советская, 104, 246028, Гомель.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ