ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ИНВЕСТИЦИОННОЙ И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ: ХАРАКТЕРИСТИКА И ОСОБЕННОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ

Соколов Е.О.,
Московский энергетический институт

Аннотация: исследование научной статьи посвящено анализу характеристики и особенностей практического применения инновационных финансовых инструментов в инвестиционной и предпринимательской деятельности российских организаций. В частности, рассмотрены особенности формирования и применения таких инновационных финансовых инструментов, как краудфандинг, венчурное финансирование, реальные опционы и экзотические опционы. Проанализирована их актуальность в условиях формирования цифровой трансформации экономики Российской Федерации. Современные тенденции развития предпринимательской и инвестиционной деятельности на территории Российской Федерации сопряжены влиянием различных процессов, среди которых не только глобализация и активизация внешнеэкономической деятельности, но и интеграция с различными технологиями, которые совершенствуют производство и систему управления. Целью научного исследования статьи является анализ характеристики и особенностей практического применения инновационных финансовых инструментов в инвестиционной и предпринимательской деятельности российских организаций.

Ключевые слова: инновации; цифровая экономика; цифровая трансформация; финансовые инструменты; финансирование; ценные бумаги; краудфандинг; венчурное финансирование; экзотические опционы; реальные опционы

Современные тенденции развития предпринимательской и инвестиционной деятельности на территории Российской Федерации сопряжены влиянием различных процессов, среди которых не только глобализация и активизация внешнеэкономической деятельности, но и интеграция с различными технологиями, которые совершенствуют производство и систему управления.

Помимо этого, актуальной тенденция современного развития коммерческой деятельности в России является совершенствование своей финансовой деятельности, включая управление рисками и инвестирование. В связи с этим, все более актуальными выступают исследования на тематику «использования инновационных финансовых инструментов», к которым можно отнести, как механизмы привлечения финансовых ресурсов (краудфандинг и венчурное финансирование), так и инструменты управления рисками (реальные и экзотические опционы).

Целью научного исследования статьи является анализ характеристики и особенностей практического применения инновационных финансовых инструментов в инвестиционной и предпринимательской деятельности российских организаций.

Так, рассмотрим особенности каждого из инструментов, чтобы определить характер их использования в рамках коммерческой деятельности российских предприятий.

Первый инновационный финансовый инструмент – краудфандинг. Краудфандинг является словосочетанием на английском языке, которое в переводе означает финансирование толпой [1].

Основными функциями краудфандинга являются:

- финансирование стартапов;
- создание PR-инструмента для привлечения новой аудитории, что связано с продвижением проекта на краудфандинговых платформах, где вокруг него собираются тысячи людей, распространяющие ее же в своих социальных сетях;
- предпродажи будущей продукции проекта;
- тестирование идеи, ведь в случае отсутствия цели по сбору определенной суммы – это сигнал для авторов проекта, что его продукт не востребован рынком.

Краудфандинг – это возможность привлечения финансирования в свой проект без особых обязанностей и взаимной ответственности. Но, несмотря на такую «легкость», данный процесс невозможен без соблюдения отдельных принципов/правил:

- необходимо обозначать четкие цели бизнес-проекта и сроки его реализации;
- нельзя привлекать больше денег, чем изначально обозначено, что требует от малых предприятий точность в финансовом планировании;
- категория бизнес-проектов может быть различной, но зачастую каждая площадка создана под отдельный характер проектов;
- отсутствуют любые гарантии возврата вложенных средств донорами, что делает такие вложения зачастую для инвесторов некоммер-ческого характера.

Необходимо заметить, что несмотря на весь вид своей бескорыстности, в краудфандинге существует финансовое вознаграждение, как краудинвестинг (P2P кредитование), где возможно финансовое вознаграждение в виде, например, доли от прибыли проекта или получение части имущества в виде акций и прав принимать участие в управление компанией.

При этом, несмотря на очевидные преимущества и положительные стороны краудфандинга, существуют недостатки и проблемы развития данного направления, как в России, так и в ряде других странах:

- высокие финансовые риски и потери из-за не реализации многих бизнес-проектов;
- минимальный уровень проверки документов и достоверности бизнес-проектов, что способствует среди них наличие огромного количества мошенников;
- отсутствие целевой аудитории среди потенциальных спонсоров на краудфандинговых площадках;
- отечественный менталитет населения, который имеет скептическое отношение к краудфандингу и его формам;
- менее 50% бизнес-проектов после привлечения средств путем краудфандинга реализуются [2];
- отсутствие контроля в руках инвесторов за денежными средствами, которые они передали на реализацию бизнес-проекта.

Стоит отметить, что ключевыми сферами практического применения краудфандинга выступают предпринимательский сектор и социальные проекты (рис. 1).

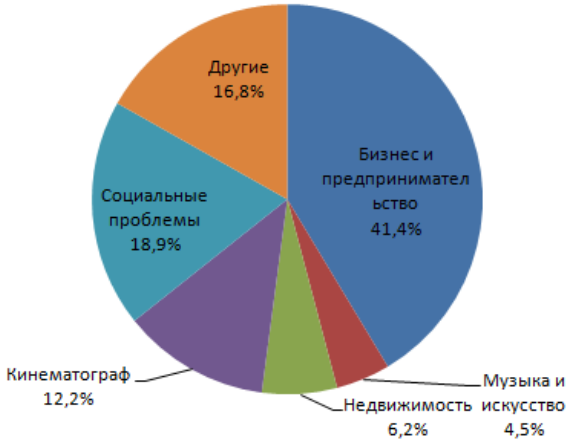

Рис. 1. Проекты по категориям и сферы, которые получают финансирование с помощью применения модели краудфандинга [1]

Второй инновационный финансовый инструмент в коммерческой сфере – венчурное финансирование имеет следующие особенности по сравнению с банковским кредитованием, которые объясняют его преимущества для российских предприятий:

- венчурным инвесторам не важны выплаты по процентам, поскольку им интересна отдача от проекта;
- венчурное финансирование не обеспечивается гарантиями, поскольку венчурный инвестор становится либо акционером, либо партнером компании;
- оценка предприятия банком происходит с позиции настоящего положения, а венчурный инвестор оценивает предприятие с точки зрения его будущих перспектив и способности руководителей это будущее воплотить.

При этом, высокую роль развития венчурного финансирования в России отображает отчет исследования аналитиков Dow Jones Venture Source и Wall Street Journal, где указано, что еще 10 лет назад суммарная доля РФ на мировом рынке венчурных инвестиций составляла 0,3%. Теперь же она поднялась до 8,5% [3].

Третий инновационный финансовый инструмент: реальный опцион –возможность принятия гибких решений в условиях неопределенности [4]. Его основное отличие от финансового опциона заключается в базовом активе, которым выступает обычный материальный предмет: фабрика, машина и т.д., а не акции, валюта и облигации.

Реальные опционы являются одними из наиболее рациональных и эффективных способов решения задач в сфере оценки инвестиций, бизнеса и инновационных проектов. Особенно это актуально в связи с повышением уровня неопределенности и требования гибкого реагирования на волатильность внешней среды и рыночной конъюнктуры экономики.

Метод реальных опционов для оценки инвестиционных проектов получает все большее распространение. Использование в управлении компанией такого инструмента, как реальные опцио-

ны, позволяет менеджменту уделять меньше внимания созданию «идеальных» прогнозов и направлять больше усилий на определение альтернативных путей развития компании [5].

Одним из новейших инноваций производных финансовых инструментов выступают экзотические деривативы, в особенности экзотические опционные контракты, которые все более и более активно применяемые на международных фондовых площадках. Помимо этого, основная доля торговли экзотическими производными финансовыми инструментами происходит на внебиржевом рынке, что с одной стороны, снижает возможность исследования их динамики развития, а с другой стороны, позволяет широкомасштабно использовать для достижения различных спекулятивных целей.

К экзотическим производным финансовым инструментам относится класс финансовых активов фондового рынка, используемых обычно на внебиржевом рынке для защиты капитала и инвестиций в реальном секторе экономики, или для страхования финансовых сделок и инвестиционных стратегий коммерческих организаций или частных лиц (инвесторов). В отличие от биржевых финансовых рынков (в основном, фондовых бирж), где широко применяются стандартные опционы и фьючерсы, на внебиржевом рынке порядок и методы применения подобных типов хеджирования рисков имеют несколько другую форму [6].

Рассматривая перспективы развития рынка экзотических производных финансовых инструментов на международном рынке, стоит отметить, что наиболее актуальными в будущем будут такие активы, как бинарные, азиатские и погодные опционы. Азиатские опционы по характеристике механизма своего функционирования включают в себя особенность учета средней цены актива за торгуемый период. Это достаточно удобный инструмент оценки активов при совершении инвестиционных или спекулятивны позиций для трейдеров/инвесторов с учетом высокого уровня рыночной волатильности отдельных активов.

Бинарные опционы демонстрируют быстрый рост своей популярности не только во всем мире, но и в России. Их ключевое конкурентное преимущество – предложение альтернативы вместо букмекерских ставок. Свойство азарта наблюдается у многих участников финансовых рынков и именно бинарные опционы способны его удовлетворить. По этой причине, брокеры, предоставляющие возможность работать с бинарными опционами, зачастую имеют лицензию букмекерских контор и домов.

Рассматривая перспективы развития рынка экзотических производных финансовых инструментов, а именно экзотических опционов, на российском пространстве, стоит отметить, что для отечественного инвестора наиболее актуальным является погодный опцион, что совпадает и с интересами зарубежных участников финансовых рынков.

Погодные опционы могут быть актуальными для спроса на фондовом рынке России из-за высокой концентрации доли теплоэнергетического и агропромышленного комплексов в структуре национальной экономики. Именно погодные условия влияют на деятельность газовых корпораций и производителей сельскохозяйственной продукции. Так, добыча газа в арктической зоне России составляет больше ¾ всего общего объема добычи природного ресурса отечественными компаниями.

Если взять объем торговли на Чикагской товарной бирже, то он составляет около 8 млрд долларов. На Московской бирже, объем торговли погодными опционами может составлять от 10 до 100 млрд рублей, ведь однозначно, такие газовые корпорации, как тот же «Газпром» проявят желание хеджировать свои погодные и климатические риски при добыче и транспортировке природного газа.

В заключении научного исследования статьи, можно подытожить следующие выводы:

- инновационные финансовые инструменты, используемые в предпринимательской и инвестиционной сфере, могут быть практичны, как при управлении рисками, так и при привлечении внешнего финансирования;
- наиболее популярными инновационными финансовыми инструментами выступают краудфандинг/краудинвестинг, венчурное финансирование (которое уже многие относят к более традиционным формам привлечения финансовых ресурсов), реальные и экзотические опционы.

С учетом развития цифровых технологий и цифровой трансформации финансовой системы и рынка ценных бумаг в дальнейшем возможно появление новых инновационных финансовых инструментов, ключевой задачей которых будет совершенствование инвестиционной и хозяйствующей деятельности предприятий зарубежья и России.

Литература

1. Овчинникова А.Ю. Краудфандинг как популярный способ финансирования // Международный научно-исследовательский журнал. 2017. №02 (56). С. 37 – 40.

2. Мелешенко Е.Г., Воронцова Е.А. Существующие проблемы и перспективы развития краудфандинга в России // Прорывные научные исследования: проблемы, закономерности, перспективы. 2017. С. 117 – 119.

3. Венчурные сделки: кто и куда инвестировал в 2018 году. Динамика рынка. URL: https://vc.ru/finance/60921-venchurnye-sdelki-kto-i-kuda-investiroval-v-2018-godu-dinamika-rynka (дата обращения: 15.11.2019)

4. Морозова Е. Реальные опционы и инвестиционные проекты в сфере недвижимости. URL: http://www.cfin.ru/appraisal/realty/real_options.shtml (дата обращения: 15.11.2019)

5. Метод реальных опционов в оценке инвестиционных проектов // Генеральный директор. URL: https://fd.ru/articles/10485-red-metod-realnyh-optsionov-v-otsenke-investitsionnyh-proektov (дата обращения: 15.11.2019)

6. Экзотические финансовые инструменты – понятие, виды и практика применения // Продюсерский центр «Бизнес и свобода». URL: http://tv-bis.ru/praktika-investirovaniya/651-ekzoticheskie-finansovyie-instrumentyi.html (дата обращения: 15.11.2019)

References

1. Ovchinnikova A.YU. Kraudfanding kak populyarnyj sposob finansirovaniya // Mezhdunarodnyj nauchno-issledovatel'skij zhurnal. 2017. №02 (56). S. 37 – 40.

2. Meleshenko E.G., Voroncova E.A. Sushchestvuyushchie problemy i perspektivy razvitiya kraudfandinga v Rossii // Proryvnye nauchnye issledovaniya: problemy, zakonomernosti, perspektivy. 2017. S. 117 – 119.

3. Venchurnye sdelki: kto i kuda investiroval v 2018 godu. Dinamika rynka. URL: https://vc.ru/finance/60921-venchurnye-sdelki-kto-i-kuda-investiroval-v-2018-godu-dinamika-rynka (data obrashcheniya: 15.11.2019)

4. Morozova E. Real'nye opciony i investicionnye proekty v sfere nedvizhimosti. URL: http://www.cfin.ru/appraisal/realty/real_options.shtml (data obrashcheniya: 15.11.2019)

5. Metod real'nyh opcionov v ocenke investicionnyh proektov // General'nyj direktor. URL: https://fd.ru/articles/10485-red-metod-realnyh-optsionov-v-otsenke-investitsionnyh-proektov (data obrashcheniya: 15.11.2019)

6. Ekzoticheskie finansovye instrumenty – ponyatie, vidy i praktika primeneniya // Prodyuserskij centr «Biznes i svoboda». URL: http://tv-bis.ru/praktika-investirovaniya/651-ekzoticheskie-finansovyie-instrumentyi.html (data obrashcheniya: 15.11.2019)

USE OF INNOVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS IN INVESTMENT AND ENTREPRENEURIAL ACTIVITY: CHARACTERISTIC AND FEATURES OF APPLICATION

Sokolov E.O.,
Moscow Energy Institute

Abstract: the research of the paper is devoted to the analysis of the characteristics and features of the practical application of innovative financial instruments in the investment and entrepreneurial activities of Russian organizations. In particular, features of formation and application of such innovative financial instruments as crowdfunding, venture financing, real options and exotic options are considered. Their relevance in the conditions of formation of digital transformation of economy of the Russian Federation is analyzed. Modern trends in the development of business and investment activities in the Russian Federation are associated with the influence of various processes, including not only globalization and activation of foreign economic activity, but also integration with various technologies that improve production and management system. The purpose of the research is to analyze the characteristics and features of the practical application of innovative financial instruments in the investment and entrepreneurial activities of Russian organizations.

Keywords: innovation; digital economy; digital transformation; financial instruments; financing; securities; crowdfunding; venture financing; exotic options; real options