Секция «Fintech в цифровой экономике»

Новый инструмент финансирования инновационных проектов в цифровой экономике

Научный руководитель – Дуненкова Елена Николаевна

Синельникова Юлия Юрьевна

Студент (магистр)

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», Москва, Россия

E-mail: sinellka@gmail.com

В современном мире развитие цифровых компьютерных технологий достигло настолько высокого уровня, что они стали неотъемлемой частью общественных структур и человеческой деятельности. С каждым годом усиливается цифровизация мировой экономики, которая приводит к проникновению цифровых технологий не только в инновационные и исследовательские компании в новых секторах, но и в государственные структуры и традиционные сектора экономики.

Неотъемлемой частью цифровой экономики является процесс цифровизации. Под цифровизацией понимается переход от аналоговой к цифровой форме передачи информации, тем самым создавая новые модели принятия решении, которые являются основой текущих глобальных экономических и социальных преобразовании [3]. Сектор финансовых услуг подвергся наибольшим изменениям со стороны цифровизации [8]. Потребители заинтересованы в появлении технологий совершенно нового уровня, которые позволят усовершенствовать существующие процессы, что в дальнейшем повлечет распространение в другие производственные сферы. В течение последних лет главной инновацией цифровой экономики стала технология «блокчейн». Одна из сфер применения блокчейн - виртуальная валюта (криптовалюта). Каждая монета содержит информацию о правах собственности, подтверждаемых приватным криптографическим ключом. Хранение и учет данной валюты осуществляется в базе данных. При этом достоверность и целостность цепочки блоков транзакции обеспечиваются использованием криптографии. Технология блокчейн привела к «революции» на рынке инвестиций за счет создания нового инструменту финансирования - первичное предложение монет (ICO). Initial Coin Offering (далее ICO) - первичное размещение токенов, является частным случаем краудфандинга. ICO создан как аналог первичному публичному размещению акций - Initial Public Offering (далее IPO).

В результате сравнительного анализа ICO и IPO можно сделать следующие выводы:

1) IPO ориентировано на компании с высоким объемом прибыли и практически недоступно для малых компаний (стартапов).
2) Сфера ICO не регулируется законодательством во многих странах мира, по сравнению с IPO.
3) Срок возврата инвестиций при ICO меньше, чем при IPO. В проектах, вышедших на ICO, инвесторы возвращают свои вложения ориентировочно через 1-5 лет. В случае с IPO этот срок увеличивается до 7-10 лет [5].
4) В отличие от владельцев акций IPO, владельцы акций (токенов) ICO не получают ежегодные выплаты дивидендов.
5) ICO доступно более широкому кругу инвесторов, чем IPO с «высоким порогом» входа.

6) Сроки проведения процедуры ICO значительно меньше, чем у IPO.

Несмотря на недостатки и угрозы проведения ICO, статистические данные доказывают рост рынка ICO. Рынок ICO за 2017 год достиг отметки в 3 млрд долларов, пик развития приходится на 2-3 квартал 2017 года. Согласно данным «Goldman Sachs Global Investment Research», рынок ICO превысил объем рынка венчурных инвестиций в 2 раза в 2017 году [5].

Внедрение инноваций в цифровую экономику повлияло на финансовый сектор, в частности, на рынок венчурного финансирования. Для более детального анализа проведено сопоставление параметров венчурного финансирования и ICO, который представлен на рисунке 1 "Сопоставление параметров венчурного финансирования и ICO".

Теоретический анализ литературы [1; 2; 7 и др.] показывает, что проблема актуальна и требует дальнейшего изучения. К этим вопросам можно, прежде всего, отнести защиту инвестора от мошенничества, как со стороны руководителей проекта, так и взлома хакеров. Практически отсутствуют исследования по анализу перспектив правового урегулирования во многих странах рынка ICO, в том числе и Российской Федерации. На данный момент не существует универсальной методики оценки проектов, проводящих ICO.

Таким образом, анализ исследований [4; 6; 8 и др.], посвященных разработке проблемы применение новых инструментов финансирования инновационных проектов в цифровой экономике, позволяет сделать следующие выводы:

- ICO - перспективный механизм финансирования, который требует дальнейшей проработки технологической и правой составляющей;
- ICO имеет недостатки и преимущества по сравнению с IPO и венчурным финансированием. Выбор механизма финансирования определяется с учетом параметров проекта и возможностей команды проекта;
- Рынок ICO развивается, несмотря на прогнозы аналитиков. Следующая стадия развития рынка ICO - легализация в развитых странах мира;
- ICO является наиболее эффективным механизмом финансирования для инновационных проектов на стадии «pre-seed», когда практически невозможно оценить проект.

Литература

1) Авдеева И.Л. Анализ перспектив развития цифровой экономики в России и за рубежом // В книге: Цифровая экономика и «Индустрия 4.0». 2017. С. 19-25.
2) Беломытцева О.С., Антонян Д.Г. К вопросу о развитии IPO россиских компании // Проблемы учета и финансов. 2014. No 1 (13).
3) Бизнес взлета технологии блокчейн через полтора года / РИА Новости - сетевое издание -https://ria.ru/economy/20170316/1490214529.html
4) Введение в «Цифровую» экономику/ А.В. Кешелава В.Г. Буданов, В.Ю. Румянцев и др.; под общ. ред. А.В. Кешелава; гл. «цифр.» конс. И.А. Зимненко. - ВНИИГеосистем, 2017. - 28 с.
5) Джулий Л.В., Емчук Л.В. Информационные системы и их роль в деятельности современных предприятий // Perspective economic and management issues Collection of scientific articles. Scientific journal «Economics and finance», «East West» Association For Advanced Studies and Higher Education. 2015. С. 130-134.

6) Дружинин А.М. Стратегия обмена знаниями в цифровой экономике // Век качества. 2015. № 4. С. 125-138.

7) Развитие цифровой экономики в России. Программа до 2035 года. I этап. Цифровая экономика Москва: Центр изучения Цифровой (электронной) экономики, 2017. — 40 с.

8) Цифровая экономика и ее роль в управлении современными социально-экономическими отношениями// Современные технологии управления. ISSN 2226-9339. — http://sovman.ru/issue/2017-80/

Иллюстрации

	Параметры	Венчурное финансирование	ICO
1	Срок инвестиций	5-10 лет	5 месяцев - 5 лет
2	Стадия входа	стадия «seed», раунд А, раунд В	стадия «pre-seed» и «seed»
3	Юридическая форма	Акционерное общество в выбранной юрисдикции	Не имеющее юрисдикции или DAO (децентрализованная автономная организация)
4	Источник финансирования	Частные инвесторы, институциональные фонды, финансовые организации	Краудфандинг, инновационные фонды, частные инвесторы, будущие пользователи и клиенты
5	Валюта инвестиций	Фиат	Фиат и криптовалюта
6	Критерии выбора проекта	Новые и существующие проверенные бизнес-модели	Инновационные бизнес-модели

Рис. 1. Сопоставление параметров венчурного финансирования и ICO