

# Привлеченные средства

[Список управляющих компаний ЦБ РФ \(загрузить\)](#)

[Список основных венчурных фондов и фондов прямых инвестиций в России \(загрузить\)](#)

[Список фондов поддержки предпринимательства в Кемеровской области \(загрузить\)](#)

Привлеченные средства, в отличие от заемных, не являются долговыми, т.е. не подлежат обязательному возврату. В этом их главное преимущество:

## Преимущества

- использование привлеченных инвестиционных ресурсов не ограничено по срокам;
- по привлеченным средствам не начисляется ссудный процент, что удешевляет ресурсы и увеличивает прибыль предприятия;
- инвестиционный доход инвесторов в виде дивидендов в ряде случаев получается выше за счет низких налоговых ставок;
- бюджетные ассигнования (гранты и субсидии) привлекаются на безвозвратной и бесплатной основе без каких-либо обязательств.

## Недостатки

- новая эмиссия акций акционерного общества может быть расценена инвесторами как сигнал о финансовом неблагополучии, что в свою очередь, может неблагоприятно сказаться на рыночном курсе акций предприятия;
- инвесторы, не имеющие доступа к наблюдению и управлению предприятием, несут повышенные инвестиционные риски, что ведет к ограничению доступных для привлечения средств.

## Прямые инвестиции в уставный (складочный) капитал

*Прямые инвестиции в уставный (складочный) капитал* обществ с ограниченной ответственностью или закрытых акционерных обществ – это увеличение суммы капитала за счет дополнительных взносов участников общества, либо за счет привлечения новых участников и их средств в капитал общества.

Привлечение средств новых участников к финансированию инвестиционных проектов – это единственный способ начать и реализовать проект при недостаточности или полном отсутствии собственных средств у инициатора проекта и участников общества. Платой за это является уступка части будущей прибыли новым участникам.

Физических лиц, привлекаемых к финансированию новых инвестиционных и инновационных проектов, называют **бизнес-ангелами**.

*Бизнес-ангелы* – это состоятельные люди, имеющие денежные накопления и желающие вложить их непосредственно в какой-либо бизнес, доходы от которого выше ставки банковских вкладов, и при этом иметь возможность прямо участвовать в управлении этим бизнесом.

Чаще всего бизнес-ангелы инвестируют в инновационные проекты, обещающие многократный рост вложений, на самой начальной стадии, и даже когда никакого проекта нет, но есть перспективная идея. Но есть и те, кто вкладывает средства в понятные им производственные проекты высокой доходности и быстрой окупаемости, но с меньшим риском.

В России институт бизнес-ангелов пока находится в зачаточном состоянии. Однако, по мере старения предпринимателей, начинавших в 90-е годы, а также госслужащих среднего и высокого достатка, эти средства все чаще и в больших объемах будут вовлекаться в финансирование инвестиционных и инновационных проектов.

Поиск в Интернете бизнес-ангелов дает положительные результаты: [Национальная ассоциация бизнес-ангелов](#), [Национальное содружество бизнес-ангелов](#) и др.

Юридические лица, привлекаемые к участию в капитале начинающих компаний, - это **инвестиционные компании и фонды прямых инвестиций**.

*Фонды прямых инвестиций* – финансовые компании, специализирующиеся на вложениях средств в перспективные инвестиционные и инновационные проекты компаний на ранней стадии их деятельности, и получающие долю в капитале этих компаний, что позволяет участвовать в управлении компанией и проектом, влиять на решения управляющей команды, а также участвовать в распределении прибыли.

Фонд может оставить за собой свою долю в капитале компании, а может и продать ее участникам проекта или сторонним инвесторам.

Прямым инвестициям предшествует подготовка новой редакции основного документа, закрепляющего права и обязанности новых участников ООО или ЗАО – это Устав общества. Устав общества устанавливает новые размеры уставного капитала, новый состав участников, доли новых и старых участников и порядок выхода участников из общества и другие предусмотренные Законом нормы.

Фонды прямых инвестиций различаются по направлениям инвестирования и по размерам проектов, в которые они инвестируют средства.

Примеры.

[Российский фонд прямых инвестиций \(РФПИ\)](#) – это дочерняя компания ГК «Внешэкономбанк» (100%). Инвестирует только в крупные проекты стоимостью от 100 млн. долларов США и только совместно с иностранными инвесторами.

[Фонд "Сколково"](#) (полное название – Фонд развития Центра разработки и коммерциализации новых технологий) – финансирует инновационные проекты в

высокотехнологичных сферах: [энергоэффективность и энергосбережение \(ЭЭТ\)](#), [ядерные технологии \(ЯТ\)](#), [космические технологии и телекоммуникации \(КТиТК\)](#), [биомедицинские технологии \(БМТ\)](#), [стратегические компьютерные технологии и программное обеспечение \(ИТ\)](#).

[Фонд прямых инвестиций ФК «УРАЛСИБ»](#) – дочерняя компания Финансовой Корпорации «УРАЛСИБ». **Не финансирует проекты** в следующие отрасли экономики России:

- Строительство и девелопмент;
- Производство и продажа табачной, алкогольной продукции;
- Добывающие и энергетические отрасли;
- Финансовые институты;
- Консультирование (финансовое и стратегическое);
- Сельское хозяйство.

[«Максвелл Биотех Групп»](#) инвестирует только в медицинские высокотехнологичные стартапы и биотехнологии.

[«Рай, Ман энд Гор секьюритиз»](#) осуществляет инвестирование в инновационные, быстрорастущие молодые компании по следующим направлениям:

- интернет-технологии и информационно-телекоммуникационные системы;
- медицинские технологии и здравоохранение;
- промышленные технологии (строительство, автокомпоненты) и природопользование (системы очистки воды);
- индустрия наносистем и материалов;
- энергетика и энергоэффективность;
- чистые технологии;
- агро и биотехнологии;
- авиационные и космические системы.

[Фонд прямых инвестиций Pangeo Capital](#) инвестирует в проекты стоимостью от 10 млн. долларов США до 70 млн. долларов США

[Фонд развития моногородов](#) осуществляет как долговое (займовое) инвестирование в проекты, так и в форме участия в капитале компании.

Основные условия инвестирования:

- проект реализуется на территории монопрофильного муниципального образования (моногород);
- срок инвестирования до 8 лет;
- ставка по займам 5% годовых;
- доля участия в капитале (если Фонд примет решение) не более 49%;
- сумма финансирования одного проекта не более 40%;
- стоимость проекта находится в интервале 100-1000 млн. рублей.

Более детально условия изложены в утвержденном [Положении о содействии в подготовке и \(или\) участии некоммерческой организации «Фонд развития моногородов» в реализации новых инвестиционных проектов в монопрофильных муниципальных образованиях Российской Федерации \(моногородах\)](#). В приложениях к Положению есть

описания пакета документов и заявки.

В Кемеровской области соглашения с Фондом подписаны с моногородами Анжеро-Судженск и Юрга.

Готовятся к подписанию соглашения с городами: Таштагол, Калтан, Киселевск.

## **Венчурные инвестиционные фонды**

*Венчурные инвестиции* – это инвестиции в инновационные проекты с очень высоким уровнем риска. Часть вложенных средств в некоторых проектах вообще никогда не возвращается и не приносит дохода. Но удачные венчурные вложения приносят доходность от 50% – 100% до 1000% в год.

*Венчурные фонды* – это инвестиционные компании, осуществляющие венчурные инвестиции.

В Кемеровской области пока нет регионального венчурного фонда. При поиске венчурных инвестиций следует обращаться либо в [российские компании](#), либо в иностранные венчурные [фонды, действующие на территории Российской Федерации](#)

В России венчурное финансирование пока развивается весьма однобоко: около 90% известных венчурных фондов инвестируют средства в IT-проекты, и лишь около 10% - биотехнологические и медицинские проекты.

[Список основных венчурных фондов и фондов прямых инвестиций в России \(загрузить\)](#)

## **Дополнительные выпуски акций (эмиссия)**

Дополнительные выпуски (эмиссия) акций ЗАО или ОАО по своей сути – это прямое привлечение финансовых ресурсов в капитал компании. Отличается от прямого инвестирования в капитал обществ с ограниченной ответственностью только механизмом, а именно, регистрацией и выпуском в обращение новых акций.

Акции новых выпусков реализуются закрытым способом (по подписке) среди действующих акционеров (ЗАО), либо с привлечением новых акционеров-участников, либо путем публичного размещения (IPO – первичное размещение на фондовом рынке, SPO – вторичное размещение). Публичное размещение возможно только для открытых акционерных обществ (ОАО).

Подписчиками на акции компаний являются специализированные фонды прямых инвестиций, акционерные инвестиционные фонды, паевые инвестиционные фонды, инвестиционные компании, – так называемые портфельные инвесторы. Портфельные инвесторы инвестируют не прямо в капитал отдельной компании, а в акции, выпущенные компанией, и имеющие рыночную (биржевую) оценку. Покупая и продавая акции публичных компаний инвестиционные фонды получают торговый доход. А при выплате акционерным обществом дивидендов – инвестиционный доход.

Законодательство России защищает инвесторов (вкладчиков) фондов коллективных инвестиций, обязывая передавать средства фондов управляющим компаниям, профессионально умеющим управлять портфелем акций. Центральный Банк Российской

Федерации (ЦБ РФ) осуществляет надзор за действиями управляющих компаний.

Таким образом, акционерные общества при размещении выпусков акций обращаются в управляющие компании, имеющие лицензию профессионального участника фондового рынка.

[Список управляющих компаний, имеющих лицензии ЦБ РФ \(загрузить\)](#)

## Бюджетное финансирование (субсидии, гранты, программы)

*Бюджетное финансирование (за исключением бюджетных и налоговых кредитов) или бюджетные ассигнования* – это средства из бюджетов различных уровней (федерального, региональных и местных), которые относятся к средствам, предоставляемым на безвозмездной и безвозвратной основе.

К источникам средств, предоставляемых бюджетом на безвозмездной и безвозвратной основе, относятся **субсидии, гранты и программы**.

**Бюджетные субсидии** – это выплаты юридическим лицам (не являющимся бюджетными учреждениями) и предпринимателям за счёт государственного или местного бюджета, а также выплаты специальных фондов. Субсидии предоставляются субъектам, не имеющим достаточно средств для самофинансирования.

Основные свойства субсидии:

1. безвозмездная, безвозвратная передача средств
2. целевой характер
3. софинансирование (на условиях долевого финансирования)

Субсидии на инвестиционную и инновационную деятельность предоставляются через государственные (областные), а также муниципальные некоммерческие фонды поддержки малого и среднего предпринимательства в рамках федеральных, областных и муниципальных программ:

- субсидирование затрат в связи с уплатой **процентов** по кредитным договорам;
- субсидирование затрат в связи с уплатой **лизинговых** платежей;
- субсидирование затрат в связи с реализацией **инновационного проекта**;
- субсидирование затрат в связи с организацией и развитием **деятельности детских дошкольных организаций**;
- субсидирование затрат в связи с осуществлением производственной деятельности и оказанием услуг **в социально-значимых для города направлениях**;
- субсидирование затрат, связанных с технологическим **присоединением** энергопринимающих устройств **к электрическим сетям**;
- субсидирование затрат, связанных с внедрением технологий и устройств **по энергосбережению**;
- субсидирование затрат в связи с уплатой арендной платы **за пользование выставочными площадями**;
- субсидия **на начало предпринимательской деятельности** (гранты).

**Сумма** субсидии (возврата средств) составляет 50% - 70% от субсидируемых затрат, но

не более 500-700 тысяч рублей.

Факт траты денег для получения субсидии подтверждается документально. Заявки соискателей субсидии рассматривает специально создаваемая комиссия.

**Гранты** – субсидии предприятиям, организациям и физическим лицам в денежной или натуральной форме на проведение научных или других исследований, опытно-конструкторских работ, на обучение, лечение и другие цели с последующим отчетом об их использовании.

Сумма гранта, как правило, не превышает 100-300 тыс. рублей в зависимости от программы и целей.

**Главное отличие субсидий от грантов:** чтобы получить субсидию, необходимо **сначала истратить** ту сумму, которую хотите получить. Потом подать заявку на возврат суммы, и только потом получить деньги обратно. Гранты же выдаются раньше, чем их будут тратить.

[Список фондов поддержки предпринимательства на территории Кемеровской области \(загрузить\)](#)