

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«РЯЗАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РАДИОТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ В.Ф. УТКИНА»

Кафедра «Экономика, менеджмент и организация производства»

ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

**Б1.В.05 «ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ»**

Направление подготовки
27.03.05 Инноватика

Направленность (профиль) подготовки
«Технологическое предпринимательство»

Квалификация выпускника – бакалавр

Форма обучения – очная

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Оценочные материалы – это совокупность учебно-методических материалов (контрольных заданий, описаний форм и процедур проверки), предназначенных для оценки качества освоения обучающимися данной дисциплины как части ОПОП.

Цель – оценить соответствие знаний, умений и владений, приобретенных обучающимся в процессе изучения дисциплины, целям и требованиям ОПОП.

Основная задача – обеспечить оценку уровня сформированности общекультурных, общепрофессиональных и профессиональных компетенций.

Контроль знаний обучающихся проводится в форме промежуточной аттестации.

Промежуточная аттестация проводится в форме экзамена. Форма проведения экзамена - тестирование и выполнение практического задания.

2. ПАСПОРТ ОЦЕНОЧНЫХ МАТЕРИАЛОВ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

Контролируемые разделы (темы) дисциплины (результаты по разделам)	Код контролируемой компетенции (или её части)	Наименование оценочного средства
Тема 1. Теоретические основы процесса финансирования инновационной деятельности	ПК- 1.3, 3.1;3.2.	Экзамен
Тема 2. Источники финансирования инновационных проектов	ПК- 1.3, 3.1;3.2.	Экзамен
Тема 3. Государственная поддержка инновационной деятельности	ПК- 1.3, 3.1;3.2.	Экзамен
Тема 4. Инвестиционные фонды и их роль в финансировании	ПК- 1.3, 3.1;3.2.	Экзамен
Тема 5. Оценка рисков при финансировании инновационных проектов	ПК- 1.3, 3.1;3.2.	Экзамен
Тема 6. Методы оценки эффективности инновационных проектов	ПК- 1.3, 3.1;3.2.	Экзамен
Тема 7. Международный опыт финансирования инноваций	ПК- 1.3, 3.1;3.2.	Экзамен
Тема 8. Стратегии привлечения инвестиций	ПК- 1.3, 3.1;3.2.	Экзамен

3. ОПИСАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ И КРИТЕРИЕВ ОЦЕНИВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ

Сформированность каждой компетенции в рамках освоения данной дисциплины оценивается по трехуровневой шкале:

1) пороговый уровень является обязательным для всех обучающихся по завершении освоения дисциплины;

2) продвинутый уровень характеризуется превышением минимальных характеристик сформированности компетенций по завершении освоения дисциплины;

3) эталонный уровень характеризуется максимально возможной выраженностью компетенций и является важным качественным ориентиром для самосовершенствования.

Уровень освоения компетенций, формируемых дисциплиной:

а) описание критериев и шкалы оценивания тестирования:

За каждый тестовый вопрос назначается максимально 1 балл в соответствии со следующим правилом:

- 1 балл – ответ на тестовый вопрос полностью правильный;
- 0,5 балла – отчет на тестовый вопрос частично правильный (выбраны не все правильные варианты, указаны частично верные варианты);
- 0 баллов – ответ на тестовый вопрос полностью не верный.

б) описание критериев и шкалы оценивания практического задания:

Шкала оценивания	Критерий
5 баллов (эталонный уровень)	Задача решена верно
4 балла (продвинутый уровень)	Задача решена верно, но имеются технические неточности в расчетах
3 балла (пороговый уровень)	Задача решена верно, с дополнительными наводящими вопросами преподавателя
0 баллов	Задача не решена

На экзамен выносятся 20 тестовых вопросов и 1 расчетная задача. Максимально студент может набрать 25 баллов. Итоговый суммарный балл студента, полученный при прохождении промежуточной аттестации, переводится в традиционную форму по системе «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Шкала оценивания	Критерий	
отлично (эталонный уровень)	20 – 25 баллов	Обязательным условием является выполнение всех предусмотренных в течение семестра заданий (на практических занятиях и при самостоятельной работе)
хорошо (продвинутый уровень)	17 – 19 баллов	
удовлетворительно (пороговый уровень)	10 – 16 баллов	
неудовлетворительно	0 – 9 балла	Студент не выполнил всех предусмотренных в течение семестра текущих заданий (на практических занятиях и при самостоятельной работе)

4. ТИПОВЫЕ КОНТРОЛЬНЫЕ ЗАДАНИЯ ИЛИ ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

4.1. Промежуточная аттестация

Коды компетенций	Результаты освоения ОПОП Содержание компетенций
ПК – 1.3	Проводит выбор приоритетных направлений, стоимостную оценку, поиск источников финансирования, маркетинговое сопровождение, а также разработку бизнес-планов трансфера технологий и коммерциализации прав на результаты интеллектуальной деятельности в области науки и техники и средств индивидуализации

а) типовые тестовые вопросы закрытого типа:

1. Какой метод стоимостной оценки объектов интеллектуальной собственности основан на определении текущей стоимости будущих доходов, которые может принести использование РИД?

- Метод сравнительного анализа рыночных аналогов
- Метод дисконтирования денежных потоков (доходный подход) (правильный ответ)

- в) Метод стоимости создания (затратный подход)
- г) Метод опционов реальных инвестиций

2. Что из перечисленного относится к безвозвратным источникам финансирования коммерциализации результатов интеллектуальной деятельности в России?

- а) Банковский инвестиционный кредит
- б) Облигационный заем
- в) Грант Фонда содействия инновациям (правильный ответ)
- г) Факторинг

3. Какой раздел бизнес-плана трансфера технологий содержит описание каналов распространения продукта, ценообразования и стратегии продвижения на целевые сегменты рынка?

- а) Производственный план
- б) План маркетинга (правильный ответ)
- в) Финансовый план
- г) Организационный план

4. Какая модель трансфера технологий предполагает передачу прав на использование РИД на определенный срок без перехода права собственности?

- а) Продажа патента (полная уступка)
- б) Франчайзинг
- в) Лицензионный договор (правильный ответ)
- г) Внесение в уставный капитал дочерней компании

5. Какой критерий является приоритетным при выборе направления коммерциализации технологии с точки зрения рыночной привлекательности?

- а) Наличие патентной защиты в России
- б) Размер потенциального рынка (ТАМ) и прогнозируемый темп роста (правильный ответ)
- в) Степень новизны по отношению к предыдущей разработке автора
- г) Возраст научного коллектива-разработчика

6. Какой метод оценки РИД относится к затратному подходу?

- а) Метод освобождения от роялти
- б) Метод восстановительной стоимости с учетом износа (правильный ответ)
- в) Метод капитализации прибыли
- г) Метод сравнительных сделок (ориентир на прошлые продажи аналогичных патентов)

7. Что из перечисленного является классическим источником финансирования коммерциализации на стадии "передача технологии от университета в индустрию"?

- а) Краудфандинг на платформах
- б) Программа "УМНИК" для физических лиц
- в) Корпоративный венчурный фонд или R&D-подразделение крупной компании (правильный ответ)
- г) IPO на Московской бирже

8. Структура бизнес-плана трансфера технологий в обязательном порядке включает раздел "Оценка рынка". Что именно должно быть количественно подтверждено в этом разделе?

- а) Количество публикаций авторов технологии в международных журналах
- б) Емкость целевого сегмента, доля рынка, которую займет продукт, и темпы роста (правильный ответ)
- в) Заработная плата ключевых сотрудников коммерциализации
- г) Перечень потенциальных сублицензиатов без указания объемов

9. Какой вид прав на РИД относится к средствам индивидуализации в рамках коммерциализации?

- а) Патент на изобретение
- б) Товарный знак (правильный ответ)
- в) Свидетельство о регистрации базы данных
- г) Программа для ЭВМ

10. Какой метод стоимостной оценки РИД считается наиболее сложным и требующим большого объема рыночной информации, но при этом наиболее достоверным для инвестора?

- а) Затратный метод

- б) Метод сравнения продаж (рыночный подход) (правильный ответ)
- в) Метод дисконтированных дивидендов
- г) Метод чистых активов

б) типовые тестовые вопросы открытого типа:

1. Опишите алгоритм выбора приоритетного направления коммерциализации технологии, если у вас есть три потенциальных рынка: рынок А (емкость 100 млрд руб., конкуренция высокая, срок выхода 6 мес.), рынок Б (емкость 10 млрд руб., конкуренция низкая, срок выхода 18 мес.), рынок В (емкость 50 млрд руб., конкуренция средняя, срок выхода 12 мес., но требуется дополнительное патентование за рубежом). Какой рынок выберите и почему?

Ответ: Выбирается рынок В. Обоснование: он имеет оптимальное сочетание емкости (50 млрд — достаточно большой), умеренной конкуренции и реалистичного срока выхода (12 мес.). Дополнительное патентование — это инвестиция, но она создает защищенный барьер входа, что снижает риск копирования. Рынок А слишком конкурентен — высокая конкуренция требует огромных маркетинговых затрат, которые могут не окупиться. Рынок Б слишком мал (10 млрд) и долгий выход (18 мес.) делает его менее привлекательным для быстрой коммерциализации. Алгоритм включает: оценку емкости, конкуренции, временных затрат, патентной защиты и ресурсов команды.

2. Предложите структуру бизнес-плана трансфера технологий для передачи университетской разработки (биосенсор для ранней диагностики) в индустриального партнера. Перечислите все основные разделы в логической последовательности и укажите, чем этот план отличается от классического бизнес-плана стартапа.

Ответ: Структура: 1) резюме проекта; 2) описание технологии и ее уникальность (с акцентом на научную новизну); 3) анализ патентной ситуации и свободы оперирования (FTO); 4) оценка рынка и конкурентных альтернатив; 5) модель трансфера (лицензия, совместное предприятие, продажа прав); 6) маркетинговый план для каждого сегмента; 7) производственный план с учетом мощностей индустриального партнера; 8) финансовый план (доходы от роялти, паушальные платежи); 9) план управления правами и контроль за использованием; 10) юридическая часть (условия лицензии, территория, срок). Отличие от классического бизнес-плана: акцент не на создание новой компании, а на оценку стоимости прав и структуру лицензионного соглашения; раздел "команда" заменяется на "компетенции правообладателя и лицензиата"; больше внимания патентной защите.

3. Какие методы стоимостной оценки объекта интеллектуальной собственности применимы для патента на фармацевтическую субстанцию, которая уже прошла клинические испытания, но еще не выведена на рынок? Сравните применимость каждого метода в этой ситуации, выберите предпочтительный и обоснуйте.

Ответ: Применимы три метода: 1) доходный (метод освобождения от роялти или дисконтирование будущих денежных потоков) — наиболее предпочтителен, потому что субстанция уже прошла клинические испытания, есть прогнозы по продажам, можно спрогнозировать роялти (3-5% от будущих продаж) с дисконтированием по ставке, учитывающей фарм-риски; 2) затратный (восстановительная стоимость) — малоприменим, потому что затраты на R&D давно понесены и не коррелируют с рыночной ценностью (могут быть высоки, но рынок может их не окупить); 3) сравнительный — почти не применим, так как уникальные патенты продаются редко, нет открытых аналогов сделок. Выбирается доходный метод с расчетом по методу освобождения от роялти на основе прогнозируемого денежного потока на 10-15 лет.

4. Разработайте классификацию источников финансирования коммерциализации РИД по стадиям жизненного цикла технологии (от лабораторного прототипа до масштабного производства). Для каждой стадии назовите не менее двух источников и кратко обоснуйте их соответствие.

Ответ: Стадия 1 "Лабораторный прототип" — гранты (Фонд содействия инновациям "УМНИК") и собственные средства авторов (грант РНФ); обоснование: высокий технологический риск, безвозвратность, нет бизнес-модели. Стадия 2 "Пилотное производство / опытная партия" — программы "Старт-1" и бизнес-ангелы; обоснование: появляются первые заказчики, риск снижается, требуется до 10 млн руб. Стадия 3 "Выход на рынок и масштабирование" — венчурные фонды стадии Series A и льготные займы Фонда развития промышленности; обоснование: есть выручка и клиенты, нужны крупные вложения (50-300 млн). Стадия 4 "Устойчивый рост" —

банковские кредиты, IPO, стратегические инвесторы; обоснование: прогнозируемый денежный поток позволяет обслуживать долг, активы ликвидны.

5. Опишите процедуру стоимостной оценки ноу-хау (секрета производства) для целей внесения в уставный капитал стартапа. Какие методы вы примените, какую информацию запросите у разработчика и какие риски учтете при расчете стоимости?

Ответ: Процедура: 1) идентификация объекта (описание ноу-хау, перечень технических решений, составляющих секрет); 2) выбор метода оценки — применяется затратный метод (стоимость создания аналога + издержки на поддержание конфиденциальности) и метод освобождения от роялти (доходный подход), так как сравнительных сделок по ноу-хау почти нет; 3) запрашивается у разработчика: смета затрат на создание, информация о сроке действия ноу-хау, экономия затрат у конкурентов от использования; 4) риски: возможное раскрытие информации (учитывается скидка 20-50%), отсутствие юридической защиты (ноу-хау не регистрируется), возможная моральная устарелость технологии. Итоговая оценка берется с понижающим коэффициентом 0,5-0,7 от расчетной доходности.

6. Выберите модель трансфера технологий (лицензия, совместное предприятие, продажа патента) для университетской разработки в области искусственного интеллекта для медицинской диагностики, если индустриальный партнер имеет глобальные каналы сбыта в США и Европе, но не имеет собственного R&D-отдела в этой области. Обоснуйте выбор по трем критериям: скорость вывода, контроль за качеством, максимизация дохода университета.

Ответ: Выбирается исключительная лицензия с выплатой роялти и паушальным платежом. Обоснование по критериям: 1) скорость вывода — максимальная, так как индустриальный партнер уже имеет готовую дистрибуцию и регуляторный опыт (FDA, CE), ему не нужно создавать новую структуру, как в случае СП; 2) контроль за качеством — средний, университет сохраняет право контролировать корректность алгоритма через технические условия в лицензии, но не управляет продажами; 3) максимизация дохода — достигается через комбинированный платеж (паушальный за передачу ноу-хау + процент от выручки в США и Европе). Продажа патента даст только разовый доход, СП потребует долгого строительства совместной структуры.

7. Какие маркетинговые мероприятия необходимы для сопровождения инновационного проекта на стадии передачи технологии от разработчика к производителю? Назовите не менее четырех инструментов и поясните, какая цель каждого.

Ответ: 1) Презентация на специализированных отраслевых выставках (например, "Технопром", "ВУЗПРОМЭКСПО") — цель: прямой контакт с потенциальными лицензиатами и производителями; 2) Публикация в отраслевых журналах и в патентных бюллетенях — цель: повысить осведомленность и создать имидж инновационной компании; 3) Участие в акселераторах и питч-сессиях технологических брокеров — цель: привлечь внимание инвесторов и найти стратегического партнера; 4) Проведение вебинаров и демо-дней с проведением тестов для потенциальных пользователей — цель: показать продукт в действии, собрать обратную связь и снизить скепсис о новой технологии.

8. При проведении стоимостной оценки РИД методом освобождения от роялти вы определили, что годовая выручка лицензиата от использования патента составит 200 млн рублей, ставка роялти в отрасли — 5%, период действия патента — 10 лет, ставка дисконтирования — 20%. Рассчитайте приблизительную стоимость патента (без учета темпов роста выручки). Объясните, какие допущения вы сделали и почему это оценка приблизительная.

Ответ: Ежегодный доход от роялти = $200 \text{ млн} \cdot 5\% = 10 \text{ млн рублей}$ в год. Для упрощенной оценки без учета роста применяем формулу аннуитета: $10 \text{ млн} \cdot (1 - (1+0,2)^{-10}) / 0,2$. Коэффициент дисконтирования для 10 лет при 20% = примерно 4,192. Стоимость патента $\approx 10 \cdot 4,192 = 41,92 \text{ млн рублей}$. Допущения: 1) выручка постоянна в течение 10 лет (без роста), что маловероятно для инноваций; 2) ставка дисконтирования отражает все риски, но она может колебаться; 3) не учтены паушальные платежи и расходы на поддержание патента. Оценка приблизительная, потому что в реальности нужен пошаговый прогноз по годам с учетом инфляции, изменения рыночной доли и валютных рисков.

9. Разработайте критерии отбора приоритетных направлений коммерциализации для портфеля из 5 РИД университета (3 патента в машиностроении, 2 ноу-хау в биотехе). Предложите шкалу балльной оценки по 3-м критериям и покажите, как выбрать топ-2 для передачи в индустрию.

Ответ: Критерии с баллами от 1 до 5: 1) Рыночный потенциал (емкость рынка, прогноз спроса) — максимальный балл 5 для биотеха (быстрорастущий рынок), 3 для машиностроения (циклический

рынок); 2) Техническая готовность TRL (уровень готовности) — если TRL 6-7, то балл 5, если TRL 3-4, то балл 2; 3) Патентная защита и свобода оперирования — если патент действует в 3+ странах, балл 5, если только в РФ, балл 3. Для биотеха: рыночный потенциал 5, TRL 4 (балл 3), патентная защита РФ (3) → итог 11. Для машиностроения: рыночный потенциал 3, TRL 7 (балл 5), патентная защита в 3 странах (5) → итог 13. Выбираются топ-2 с наибольшим баллом — в данном случае оба машиностроительных патента с высоким TRL и международной защитой, так как биотех слишком сырой (низкий TRL) для передачи сейчас.

10. Опишите, как вы будете готовить обоснование выбора модели трансфера технологий для инвестора (государственного фонда), который требует четкого сравнения трех моделей: продажа патента, неисключительная лицензия, создание стартапа (spin-off). Какие аргументы вы приведете в пользу каждой модели и какую выберете для технологии с широким промышленным применением (новый тип композитного материала)?

Ответ: Обоснование строится на трех параметрах: доходность, контроль, скорость. Для продажи патента аргумент — быстрый разовый доход, но потеря контроля над дальнейшим развитием; подходит, если университету нужны срочные деньги для других проектов. Для неисключительной лицензии — возможность дать доступ сразу нескольким производителям, максимизируя охват рынка, но доход ниже на одного лицензиата; контроль сохраняется за счет условий договора. Для создания spin-off — максимальный долгосрочный доход и контроль, но самый долгий путь и высокие риски управления компанией. Для композитного материала с широким применением (авто, аэро, стройка) выбирается неисключительная лицензия, потому что технология может быть полезна множеству отраслей, и чем больше лицензиатов, тем быстрее она станет отраслевым стандартом, что увеличит совокупный доход университета. Инвестору аргументируется снижением риска зависимости от одного производителя.

в). Типовые практические задания

1. Выбор приоритетного направления коммерциализации

Университетский стартап разработал три РИД: (1) энергоэффективный двигатель для дронов (рынок растет на 15% в год, конкуренция высокая, патент подан в РФ); (2) биополимер для упаковки пищевых продуктов, разлагаемый в почве за 6 месяцев (рынок растет на 25% в год, конкуренция низкая, но международный патент отсутствует, только заявка в РФ); (3) программная платформа для предиктивной диагностики оборудования на заводах (рынок растет на 12% в год, конкуренция средняя, есть международный патент США и Китай). Определите приоритетное направление для коммерциализации в течение ближайших 2 лет, обосновав свой выбор по трем критериям: рыночный потенциал, патентная защищенность и срок готовности продукта. Какое направление вы отвергнете в первую очередь и почему?

2. Применение метода освобождения от роялти (упрощенный)

Вы лицензируете патент на технологию водоочистки промышленному партнеру. Прогнозная годовая выручка партнера от использования технологии составит 300 млн рублей. Отраслевая ставка роялти для подобных технологий равна 6%. Срок действия патента — 8 лет, ставка дисконтирования — 18%. Без учета роста выручки рассчитайте стоимость патента методом освобождения от роялти, используя приближенный расчет (без детальной таблицы). Объясните, почему инвестор может потребовать повысить ставку дисконтирования в два раза, и как это изменит стоимость.

3. Классификация источников по стадиям

Технология по переработке электронного лома (скрапа) в ценные металлы находится на стадии лабораторного регламента (TRL 4). Команда хочет перейти к созданию опытно-промышленной установки мощностью 1 тонна в год. Назовите два источника финансирования, доступные на этой стадии, и два источника, которые категорически не подходят. Обоснуйте, почему банковский кредит и IPO недопустимы, а грант и бизнес-ангел — допустимы.

4. Разработка маркетингового плана для трансфера

Вы коммерциализуете ноу-хау по производству гибких солнечных батарей для носимой электроники. Целевой рынок — производители умных часов, спортивных трекеров и медицинских браслетов. Разработайте три маркетинговых канала для привлечения лицензиатов (не конечных потребителей) и для каждого укажите цель и бюджетную оценку (условно в тыс. руб.). Также предложите, как вы будете позиционировать это ноу-хау относительно существующих жестких панелей.

5. Оценка реализуемости бизнес-плана трансфера

Бизнес-план трансфера биотехнологической разработки предполагает, что передача прав произойдет через 6 месяцев, роялти начнет поступать через 2 года, а пик доходов придется на 6-й год. В финансовой модели заложена ставка дисконтирования 15%, срок окупаемости — 4 года. Инвестор требует срок окупаемости не более 3 лет. Является ли проект приемлемым для этого инвестора? Если нет, предложите две альтернативные модели трансфера, которые могут улучшить срок окупаемости для такого инвестора.

6. Патентная стратегия и выбор стран

У вас есть патент на композитный материал для авиастроения. Основные рынки: Россия (производители МС-21, Сухой), Европа (Airbus), США (Boeing), Китай (COMAC). Бюджет на патентование ограничен — можно подать заявки только в двух юрисдикциях. Выберите две страны для патентования, обосновав выбор по критериям: объем рынка, политические риски и наличие местных производителей-конкурентов. Кратко опишите риски отказа от патентования в третьей стране.

7. Сравнение лицензионных моделей

Индустриальный партнер предлагает два варианта лицензионного договора: Вариант А — паушальный платеж 40 млн рублей без роялти; Вариант Б — нулевой паушальный платеж, но роялти 8% от выручки в течение 7 лет. Прогноз выручки партнера: 1-й год — 20 млн, 2-й — 50 млн, 3-й — 100 млн, затем рост по 15% в год до 7-го года. Рассчитайте приблизительную общую сумму дохода по варианту Б и сравните с вариантом А. Какой вариант вы выберете для университета, если университету нужны средства на запуск новых исследований уже сейчас?

8. Поиск источников финансирования под конкретную задачу

Университетская лаборатория создала новый антибактериальный материал для медицинских имплантов, который снижает риск отторжения на 40%. Для проведения доклинических испытаний на животных и подачи заявки на патент в США требуется 25 млн рублей. Какие два источника финансирования вы порекомендуете привлечь, если у лаборатории нет залогов, нет коммерческой выручки, но есть сильное научное руководство и публикации в Q1-журналах? Назовите конкретные программы и фонды. Что нужно подготовить для заявки в каждый из них?

9. Анализ конкурентов в маркетинговом сопровождении

Вы коммерциализуете технологию беспроводной зарядки для электромобилей. Проведите анализ двух основных конкурентов: (А) — решение с КПД 88%, стоимость установки — 800 тыс. руб., дальность передачи — 20 см; (Б) — решение с КПД 92%, стоимость — 1,2 млн руб., дальность — 30 см. Ваше решение имеет КПД 90%, стоимость — 950 тыс. руб., дальность — 25 см. Сформулируйте маркетинговое позиционирование для вашего продукта (уникальное торговое предложение) и укажите, на какой сегмент рынка (производители премиум- или масс-сегмента) вы будете ориентироваться и почему.

10. Стоимостная оценка РИД для внесения в уставный капитал

Стартап создает совместное предприятие (СП) с промышленным партнером. Стартап вносит в уставный капитал патент на систему охлаждения для серверов, промышленный партнер вносит 100 млн рублей деньгами. Доли распределяются пропорционально внесенной стоимости. По затратному методу стоимость создания патента — 60 млн рублей. По доходному методу (освобождение от роялти) при ставке роялти 4% и прогнозе выручки 200 млн в год в течение 5 лет стоимость оценивается в 38 млн рублей (с дисконтированием). Какую стоимость вы заявите для нотариуса и регистрирующего органа, если они требуют подтвержденную оценку? Какую долю получит стартап в этом СП? Обоснуйте выбор стоимости.

Коды компетенций	Результаты освоения ОПОП Содержание компетенций
ПК – 3.1.	Разрабатывает бизнес-планы инвестиционных проектов в сфере технологического предпринимательства

а) типовые тестовые вопросы закрытого типа:

- Какой метод оценки стоимости инновационного проекта основывается на дисконтировании будущих денежных потоков?**
 - Метод сравнительного анализа
 - Метод дисконтированных денежных потоков (ДДП) (**правильный ответ**)

- C) Метод затрат
 - D) Метод оценки по аналогам
2. **Какой из следующих источников финансирования является государственным?**
- A) Венчурный капитал
 - B) Краудфандинг
 - C) Гранты на НИОКР (**правильный ответ**)
 - D) Банк кредитов
3. **Какой из следующих документов является основным нормативным актом, регулирующим финансирование инновационных проектов в России?**
- A) Гражданский кодекс
 - B) Федеральный закон "О науке и государственной научно-технической политике" (**правильный ответ**)
 - C) Закон "О защите прав потребителей"
 - D) Бюджетный кодекс
4. **Какой из следующих источников финансирования является наиболее рискованным для инвесторов?**
- A) Банковский кредит
 - B) Облигации
 - C) Венчурный капитал (**правильный ответ**)
 - D) Государственные субсидии
5. **Какой из следующих факторов не является нормативным аспектом, регулирующим финансирование инновационных проектов?**
- A) Налоговые льготы
 - B) Условия предоставления субсидий
 - C) Конкуренция на рынке (**правильный ответ**)
 - D) Лицензирование технологий
6. **Какой метод оценки рисков позволяет определить вероятностные оценки для различных исходов проекта?**
- A) Метод экспертных оценок
 - B) Метод анализа чувствительности
 - C) Метод статистической оценки (**правильный ответ**)
 - D) Метод SWOT-анализа
7. **Какой принцип коммерциализации инноваций включает в себя создание нового продукта на основе существующих идей?**
- A) Принцип инновационного цикла
 - B) Принцип инкрементального инновационного развития (**правильный ответ**)
 - C) Принцип радикальных инноваций
 - D) Принцип ресурсного подхода
8. **Какой из следующих аспектов не относится к правовым нормам, регулирующим финансирование инноваций?**
- A) Патентное право
 - B) Правила бухгалтерского учета
 - C) Условия кредитования (**правильный ответ**)
 - D) Защита интеллектуальной собственности

9. **Какой из следующих источников финансирования часто используется для поддержки стартапов?**
А) Корпоративные облигации
В) Венчурные капитальные фонды (**правильный ответ**)
С) Долгосрочные кредиты
D) Дивиденды
10. **Какой из методов анализа рисков предполагает оценку влияния отдельных факторов на общий риск проекта?**
А) Метод анализа чувствительности (**правильный ответ**)
В) Метод Монте-Карло
С) Метод сценарного анализа
D) Метод SWOT-анализа

б) типовые тестовые вопросы открытого типа:

1. Какой метод оценки стоимости проекта основан на будущих денежных потоках?
Ответ: Дисконтированные денежные потоки
2. Какой источник финансирования предоставляет средства на безвозмездной основе?
Ответ: Гранты
3. Какой вид капитала используется для финансирования стартапов?
Ответ: Венчурный капитал
4. Какой инструмент позволяет собирать деньги от большого числа людей?
Ответ: Краудфандинг
5. Какой документ описывает условия предоставления финансирования?
Ответ: Договор
6. Какой метод анализа рисков использует вероятностные оценки?
Ответ: Метод Монте-Карло
7. Какой подход к финансированию включает в себя партнерство?
Ответ: Совместные предприятия
8. Какой вид финансирования включает в себя государственные субсидии?
Ответ: Государственное финансирование
9. Какой тип финансирования используется для научных исследований?
Ответ: Научные гранты
10. Какой подход включает в себя использование инновационных технологий для финансирования?
Ответ: Финансовые технологии (FinTech)

в). Типовые практические задания

1. Рассчитайте чистую приведенную стоимость (NPV) для инновационного проекта, который требует первоначальных инвестиций в размере 500000 рублей и ожидает денежные потоки в размере 150000 рублей в течение 5 лет. Ставка дисконтирования составляет 10%.
2. У вас есть два инновационных проекта: проект А с NPV = 300000 рублей и проект В с NPV = 250000 рублей. Какой проект вы выберете и почему? Обоснуйте свой выбор с точки зрения рисков и потенциальной доходности.
3. Опишите, как вы могли бы использовать метод сравнительного анализа для оценки стоимости стартапа в области технологий. Какие ключевые показатели вы бы использовали?
6. У вас есть патент на инновационную технологию. Какие шаги вы предпримете для коммерциализации этого патента? Укажите возможные источники финансирования.
7. На основе исходных данных (выдаются индивидуально) определите основные риски, связанные с коммерциализацией инновационного продукта, и предложите стратегии их минимизации.
8. Начальные инвестиции в проект составили 24 млн руб., годовые притоки наличности распределены по годам следующим образом : первый год – 7млн руб., второй год – 9 млн руб., третий год – 9 млн руб., четвертый год – 8 млн руб., пятый год – 7 млн руб.

Определите срок окупаемости проекта с учетом дисконтирования доходов при ставке приведения 10% и дисконтным множителем равным $0,2 \cdot (1+r)^{-n}$

9. Фирма рассматривает инвестиционный проект, который предполагает единовременные капитальные вложения в сумме 30 млн руб. денежные поступления предусматриваются в следующих размерах: 8 млн. руб (первый год), 10 млн руб (второй год), 12 млн руб (третий год), 12 млн руб (четвертый год). Исчислить значение внутренней нормы доходности. Процентные ставки для исчисления коэффициентов дисконтирования приняты : $r_1 = 10\%$ $r_2 = 15\%$
10. Предприятие рассматривает проект, по которому инвестиции предполагается производить ежеквартально по 1 млн руб. на протяжении 3 лет. Отдачу планируют получать ежемесячно в течение 5 лет в размере 4 млн руб. в год. Ставка приведения равна 10% годовых. Доходы начинают поступать сразу же после завершения капитальных вложений. Определить величину чистого приведенного дохода.

Коды компетенций	Результаты освоения ОПОП Содержание компетенций
ПК – 3.2.	Проводит аналитическую работу по подготовке к реализации инвестиционного проекта в сфере технологического предпринимательства, выполняет экспертизу реализуемости инвестиционного проекта, разрабатывает комплект проектных документов

а) типовые тестовые вопросы закрытого типа:

1. Что из перечисленного является ключевым критерием реализуемости инновационного проекта с точки зрения технической осуществимости?

- а) Наличие положительного сальдо денежного потока на каждом шаге расчета
- б) Доступность сырья и материалов, подтвержденная договорами поставки
- в) Наличие действующего патента или лицензии на использование ключевой технологии, а также подтверждение возможности масштабирования производства (правильный ответ)
- г) Обеспечение внутренней нормы доходности (IRR) выше ставки по банковским депозитам

2. Какой из перечисленных документов входит в обязательный состав комплекта проектной документации для презентации проектов институтам развития (например, Сколково, Фонд Бортника)?

- а) Генеральный план завода-изготовителя
- б) Дорожная карта проекта с указанием ключевых этапов и контрольных точек (правильный ответ)
- в) Устав действующего предприятия-инициатора
- г) Протокол собрания учредителей о распределении дивидендов

3. Какой метод анализа источников финансирования позволяет напрямую сопоставить стоимость привлечения капитала из разных источников (кредит, эмиссия акций, венчурные инвестиции)?

- а) Метод дисконтирования денежных потоков (DCF)
- б) Метод расчета средневзвешенной стоимости капитала (WACC) с учетом весов каждого источника (правильный ответ)
- в) Метод чистой приведенной стоимости (NPV)
- г) Метод анализа безубыточности (CVP-анализ)

4. Какой инвестиционный риск относится к группе макроэкономических (внешних) рисков при оценке инновационного проекта?

- а) Риск неправильной оценки емкости рынка сбыта
- б) Риск невыхода на проектную мощность оборудования
- в) Риск изменения ключевой ставки Центрального банка и валютных курсов (правильный ответ)
- г) Риск ухода ключевого разработчика из команды проекта

5. Что из перечисленного характеризует критерий «финансовая реализуемость» инвестиционного проекта?

- а) Наличие положительного сальдо накопленных денежных средств на каждом шаге расчетного периода (правильный ответ)
- б) Срок окупаемости проекта не более 3 лет
- в) Отсутствие кредиторской задолженности перед поставщиками
- г) Утверждение бюджета генеральным директором компании

6. Какой инструмент финансирования наиболее соответствует стадии «посев» (Seed) жизненного цикла инновации, когда существует только научно-техническая идея?

- а) Выход на IPO (первичное публичное размещение акций)
- б) Банковский инвестиционный кредит
- в) Грант от фонда поддержки научных исследований (правильный ответ)
- г) Облигационный заем (корпоративные облигации)

7. Согласно критериям реализуемости, что означает требование «ресурсной обеспеченности» проекта?

- а) Наличие утвержденной проектно-сметной документации
- б) Наличие подтвержденных источников поступления всех необходимых видов ресурсов (финансовых, материальных, трудовых) в нужные сроки (правильный ответ)
- в) Наличие офисных помещений для сотрудников
- г) Наличие договора страхования имущества

8. Какой метод оценки инвестиционных рисков предполагает построение нескольких сценариев развития проекта (оптимистичный, базовый, пессимистичный) с пересчетом ключевых показателей эффективности?

- а) Метод Монте-Карло (имитационное моделирование)
- б) Метод сценариев (правильный ответ)
- в) Метод анализа чувствительности
- г) Метод дерева решений

9. Какой раздел комплекта проектных документов для инвестора содержит информацию о структуре сделки, долях инвесторов и основателей, а также механизмах выхода из проекта (exit strategy)?

- а) Техническое задание на разработку продукта
- б) Бизнес-план (инвестиционный меморандум) (правильный ответ)
- в) Должностная инструкция руководителя проекта
- г) Календарный план производства работ

10. Что из перечисленного является прямым критерием для отказа в признании проекта реализуемым с точки зрения правовых аспектов?

- а) Высокая конкуренция на целевом рынке
- б) Отсутствие правоустанавливающих документов на используемые результаты интеллектуальной деятельности (правильный ответ)
- в) Завышенная заработная плата ключевых сотрудников
- г) Использование импортного оборудования, срок поставки которого превышает 6 месяцев

б) типовые тестовые вопросы открытого типа:

1. Опишите последовательность действий при проведении экспресс-экспертизы реализуемости инновационного проекта на этапе pre-seed, если у вас есть только техническое описание идеи и нет финансовой модели. Какие три ключевых критерия вы проверите в первую очередь и почему?

Ответ: В первую очередь проверяются: 1) технологическая реализуемость (наличие прототипа или патента, подтверждение физической возможности создания продукта); 2) рыночная реализуемость (наличие платежеспособного спроса, оценка размера рынка TAM/SAM); 3) командная реализуемость (наличие у команды релевантного опыта и компетенций для

воплощения идеи). Финансовая модель на этой стадии отсутствует, поэтому экспертиза строится на качественных критериях.

2. Предложите алгоритм анализа соответствия источника финансирования стадии жизненного цикла инновации для проекта, находящегося на стадии «ранний рост» (Early Growth), когда уже есть готовый продукт и первые продажи. Какой тип инвестора или инструмент вы порекомендуете и обоснуйте свой выбор.

Ответ: Алгоритм включает: 1) определение текущей потребности в капитале (масштабирование продаж, маркетинг, пополнение оборотных средств); 2) оценку доступности залогов и кредитной истории (для банковского кредита); 3) оценку готовности миноритарным инвесторам к размыванию доли. Для стадии Early Growth рекомендуются венчурные фонды стадии Series A, а также мезонинное финансирование или конвертируемые займы, поскольку проект уже генерирует выручку, но еще не имеет стабильной прибыли для банковского кредитования на рыночных условиях.

3. Какие разделы и формы проектной документации вы подготовите для переговоров с бизнес-ангелом (частным инвестором), если он запросил минимальный, но достаточный комплект для принятия предварительного решения за 2 дня? Перечислите состав комплекта и кратко обоснуйте каждый документ.

Ответ: Минимальный комплект для бизнес-ангела: 1) Тиф-лист (1 страница) — краткое резюме проекта, проблема/решение, уникальность; 2) Питч-дек (10–15 слайдов) — визуализация бизнес-модели, рынка, команды и финансовых прогнозов; 3) Финансовая модель в Excel (постатейный P&L, Cash Flow на 3 года) — для проверки юнит-экономики; 4) Документ о правах на ИС (патент или заявка) — для подтверждения технологического барьера. Этого достаточно для предварительного due diligence, без полного бизнес-плана на 100 страниц.

4. При проведении экспертизы реализуемости вы обнаружили, что прогнозный денежный поток проекта становится отрицательным в 4-м квартале второго года реализации, при этом общая чистая приведенная стоимость (NPV) положительна. Опишите ваши действия как аналитика: является ли проект реализуемым и какие корректировки вы предложите проектной команде.

Ответ: Проект формально финансово нереализуем по критерию сальдо накопленного денежного потока на каждом шаге, так как отрицательное сальдо в 4-м квартале указывает на кассовый разрыв. Действия аналитика: 1) запросить уточнение графика поступлений от дебиторов и платежей кредиторам для поиска возможности сдвига платежей; 2) предложить открыть возобновляемую кредитную линию или револьверный кредит на покрытие кассового разрыва; 3) предложить перенести часть капитальных затрат на следующий квартал или перейти на лизинг вместо покупки оборудования. Без этих корректировок заключение о реализуемости будет отрицательным.

5. Сравните два потенциальных источника финансирования для инновационного стартапа на стадии «прототип»: грант Фонда содействия инновациям (программа «Умник») и венчурный кредит от частного инвестора. Какие критерии вы будете использовать для анализа их соответствия проекту и по какому из них вы примете решение в пользу гранта?

Ответ: Критерии анализа: 1) отношение инвестора к риску (грант — безвозвратный, кредит требует возврата с процентами); 2) требования к отчетности (грант — научно-техническая отчетность, кредит — финансовые гарантии); 3) наличие залога (для кредита обязателен, для гранта — нет); 4) скорость получения средств (грант — длительная экспертиза, кредит — быстрее при наличии залога). Решение в пользу гранта принимается, если у проекта отсутствует залоговое обеспечение, высокий технологический риск и низкая вероятность быстрого возврата долга, а также если проект соответствует тематике приоритетных направлений фонда.

6. Разработайте план действий по подготовке раздела «Анализ инвестиционных рисков» для комплекта проектных документов, предназначенного для банка, рассматривающего заявку на инвестиционный кредит. Какие риски вы включите в обязательном порядке и какие методы их количественной оценки предложите?

Ответ: План действий: 1) идентифицировать риски по группам — кредитный, операционный, рыночный, технологический, регуляторный; 2) обязательные риски для банка: риск недостаточности денежного потока для обслуживания долга (DSCR), проектный риск (задержка ввода мощностей), валютный риск (если оборудование импортное), риск изменения ключевой ставки; 3) для количественной оценки предложить: анализ чувствительности NPV/IRR к изменению выручки и затрат на $\pm 10\%$, расчет точки безубыточности, стресс-тестирование

снижения выручки на 20% и роста себестоимости на 15%; 4) оформить матрицу рисков с вероятностью и уровнем влияния.

7. К вам поступил инновационный проект в сфере биотехнологий с длительным R&D-циклом (7 лет до выхода на рынок) и отрицательным денежным потоком в первые 5 лет. Какой источник финансирования принципиально НЕ подходит для данного проекта и почему? Дайте развернутое обоснование с точки зрения стадий жизненного цикла.

Ответ: Принципиально не подходит банковский инвестиционный кредит с классической схемой погашения, поскольку банк требует обслуживания долга (проценты и тело кредита) с первого года, а у проекта нет операционной выручки первые 5 лет. Это противоречит стадии «посев» и «ранняя разработка», для которых характерны только затраты. Для такого проекта подходят только грантовое финансирование, целевые субсидии от государства, венчурный капитал (с терпеливым горизонтом 7–10 лет) или стратегическое партнерство с крупным фармацевтическим игроком, которые не требуют немедленных возвратных платежей.

8. Опишите методику проверки корректности финансовой модели проекта, которую вы как аналитик применяете перед подготовкой заключения о реализуемости. Назовите не менее трех типовых ошибок, которые вы ищете в модели, и способы их выявления.

Ответ: Методика проверки: 1) проверка баланса связей — итог активов должен сходиться с пассивами на каждом шаге (с учетом кредитов и нераспределенной прибыли); 2) проверка консистентности допусков — темп роста выручки не должен быть выше темп роста рынка без обоснования, уровень маржинальности должен соответствовать аналогам; 3) автоматическая проверка формул на циклические ссылки и ошибки. Типовые ошибки: а) двойной учет инвестиционных затрат (как в CAPEX, так и в себестоимости); б) неучет налога на прибыль в период получения убытков (перенос убытков); в) завышение оборачиваемости дебиторской задолженности без договорных условий с контрагентами. Выявление — через пошаговый аудит формул и сравнение с отраслевыми бенчмарками.

9. Представьте, что вы готовите проектную документацию для венчурного фонда, который специализируется на deep-tech. Какие специфические элементы вы дополнительно включите в комплект по сравнению с документацией для бизнес-ангела, чтобы подтвердить технологическую реализуемость и защиту ИС?

Ответ: Для deep-tech фонда дополнительно включаются: 1) заключение независимой научно-технической экспертизы (или рецензия от профильного НИИ); 2) детальный план патентования (охранные документы, уже поданные заявки, результаты патентного поиска по классам МПК); 3) протоколы испытаний прототипа с данными экспериментальных измерений ключевых характеристик; 4) сравнительная таблица с мировыми аналогами (технические параметры, себестоимость, производительность); 5) описание технологического ноу-хау.

10. Проведите мысленный эксперимент: проект имеет высокие показатели NPV и IRR, но по критерию срока окупаемости превышает горизонт планирования инвестора (5 лет против желаемых 3 лет). Ваши действия как специалиста по экспертизе: измените ли вы заключение о реализуемости или предложите реструктурировать финансирование? Опишите альтернативные сценарии.

Ответ: Заключение о реализуемости не меняется, если проект удовлетворяет остальным критериям, но инвестору предлагается реструктуризация финансирования для улучшения срока окупаемости по его требованиям. Альтернативные сценарии: 1) увеличение доли заемного капитала с отсрочкой выплаты тела долга — это снижает отток в первые годы и формально ускоряет окупаемость для акционерного капитала; 2) внедрение поэтапного финансирования через транши, привязывая каждый транш к достижению промежуточных целей, что позволяет инвестору выйти раньше при недостижении KPI; 3) рефинансирование — замена части прямых инвестиций на лизинг оборудования, что уменьшает первоначальные затраты; 4) если ни один сценарий не дает окупаемость за 3 года, то в заключении указывается, что проект реализуем для долгосрочного инвестора, но не соответствует горизонту данного конкретного фонда, с рекомендацией искать терпеливый капитал.

в). Типовые практические задания

1. Выбор источника под стадию жизненного цикла

Стартап создал действующий прототип беспилотника для сельского хозяйства, провел успешные полевые испытания, но серийное производство еще не запущено. Команда состоит из трех инженеров, выручки нет, залогового имущества нет. Для запуска пилотной партии из 10

единиц требуется 8 миллионов рублей. Предложите два наиболее реалистичных источника финансирования для данной ситуации и дайте развернутое обоснование, почему классический банковский кредит здесь невозможен.

2. Экспертиза реализуемости по кассовому разрыву

Инновационный проект предполагает, что в первом квартале компания тратит 4 млн рублей на закупку оборудования, а выручки нет. Во втором квартале поступает первый транш от инвестора в размере 3 млн рублей, но операционные расходы составляют 1,5 млн. В третьем квартале выручка от продаж составляет 2 млн, расходы — 2,2 млн. В четвертом квартале выручка — 5 млн, расходы — 3 млн. Сделайте вывод: будет ли у проекта накопленный денежный поток положительным на конец года? Если нет, укажите конкретный квартал, где возникает дефицит, и предложите один способ его покрытия без привлечения нового кредита.

3. Сравнение кредита и лизинга для стартапа

Компания планирует купить 3D-принтер для изготовления прототипов стоимостью 12 млн рублей. Банк предлагает кредит на 2 года под 20% годовых с ежемесячным равномерным погашением. Лизинговая компания предлагает ежемесячный платеж 620 тысяч рублей на 2 года с правом выкупа оборудования за 10% от первоначальной стоимости в конце срока. Не проводя точных вычислений аннуитета, определите приблизительно, какой вариант дает меньшую переплату за весь срок. Напишите, какой вариант предпочтительнее для проекта, у которого в первый год выручка покрывает только половину операционных расходов, и почему.

4. Экспертиза комплекта документов (поиск пробелов)

Инвестору представлены: краткая презентация на 10 слайдов, финансовая модель с IRR 45%, устав компании, патент на полезную модель и три коммерческих предложения потенциальным клиентам без подписей. Назовите два обязательных документа, которых не хватает для принятия решения о финансировании, и объясните, почему каждый из них критичен. Также укажите, какой из представленных документов введет инвестора в заблуждение и должен быть заменен на более надежный.

5. Анализ чувствительности выручки

Инновационный проект имеет годовую выручку 120 млн рублей. Переменные затраты составляют 70% от выручки, постоянные затраты — 25 млн рублей в год. Первоначальные инвестиции уже учтены отдельно. Рассчитайте годовую операционную прибыль (чистый денежный поток до налогообложения). Затем определите, на сколько процентов должна снизиться выручка, чтобы этот поток стал нулевым (проект перестал генерировать деньги). Сделайте вывод о допустимом уровне падения продаж.

6. Оценка реализуемости при смене ключевого поставщика

Инновационный проект по производству энергоэффективных светодиодов прошел экспертизу и был признан реализуемым. Однако через месяц после старта основной поставщик редкоземельных материалов из Китая повысил цены на 40% и увеличил срок поставки с 30 до 90 дней. Это напрямую влияет на себестоимость продукции и график запуска. Опишите ваши действия как аналитика: какие три аспекта реализуемости (критерия) вы перепроверите в первую очередь и какие корректировки предложите проектной команде для сохранения статуса «реализуемый»?

7. Определение неприемлемого инструмента для капиталоемкого проекта

Инновационная компания разрабатывает завод по переработке пластиковых отходов в топливо. Капитальные затраты — 500 млн рублей, срок строительства — 2 года, выход на полную мощность — только на 4-й год, положительный денежный поток появляется с 5-го года. У компании нет залогов, но есть государственная поддержка в виде субсидии на НИОКР. Назовите два источника финансирования, которые категорически не подходят для этого проекта, и два, которые подходят. Дайте развернутое обоснование по каждому из четырех инструментов с привязкой к временному профилю проекта.

8. Экспертиза реализуемости по юридическому риску

При проверке комплекта проектных документов вы обнаружили, что ключевая технология, составляющая основу инновационного продукта, была разработана бывшим сотрудником компании, который уволился год назад. В компании есть только трудовой договор с этим сотрудником, но отсутствует отдельное соглашение о передаче прав на результаты интеллектуальной деятельности. Авторские права на ноу-хау не зарегистрированы. Сделайте вывод: является ли проект реализуемым с юридической точки зрения на данный момент? Какой

документ необходимо срочно получить или переоформить, и какие риски это влечет для инвесторов?

9. Выбор между акционерным капиталом и долгом для стартапа

Инновационный стартап имеет высокую маржинальность (60%) и быстрый рост выручки (удвоение каждые полгода), но ему не хватает 15 млн рублей на масштабирование маркетинга. Основатели хотят сохранить контроль (не более 10% размытия) и готовы обслуживать долг только при условии отсрочки платежей на 9 месяцев. Банк готов дать кредит под 22% годовых с ежемесячным погашением, но без отсрочки. Венчурный фонд готов дать 15 млн в обмен на 15% доли. Определите, какой вариант объективно лучше с точки зрения долгосрочных интересов основателей, и приведите два аргумента за и один против выбранного варианта.

10. Оценка проектной документации на полноту для государственного заказчика

Государственный заказчик (корпорация развития) запросил комплект документов для получения льготного займа под 3% годовых на 5 лет. Компания предоставила: бизнес-план на 50 страниц, патент, выписку из ЕГРЮЛ, бухгалтерский баланс за прошлый год и смету затрат на оборудование. Экспертная комиссия вернула документы на доработку. Какие два обязательных документа, специфичных именно для государственного (а не частного) финансирования, отсутствуют в комплекте? Почему их отсутствие является критическим для госкомиссии, а для венчурного фонда было бы не столь принципиально?

Оператор ЭДО ООО "Компания "Тензор"

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ

СОГЛАСОВАНО

ФГБОУ ВО "РГРТУ", РГРТУ, Евдокимова Елена Николаевна, Заведующий
кафедрой ЭМОП

Простая подпись