



ИНСТИТУТ
ФИНАНСОВОГО
РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА

Инструменты роста инвестиционной привлекательности

Ильдар Шайхутдинов
Институт финансового развития
бизнеса

Москва
2016



Инвестиционная привлекательность предприятия – это ...

- наличие **экономического эффекта** от вложения денег при минимальном уровне риска;
- экономическая категория, которая характеризуется не только **устойчивостью финансового состояния** предприятия, но и находится в зависимости от конкурентоспособности продукции, клиентоориентированности предприятия и уровня инновационной деятельности хозяйствующего субъекта;
- уровень удовлетворения финансовых, производственных, организационных и других интересов инвестора, которое может **оцениваться значениями соответствующих показателей**



ИНСТИТУТ
ФИНАНСОВОГО
РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА

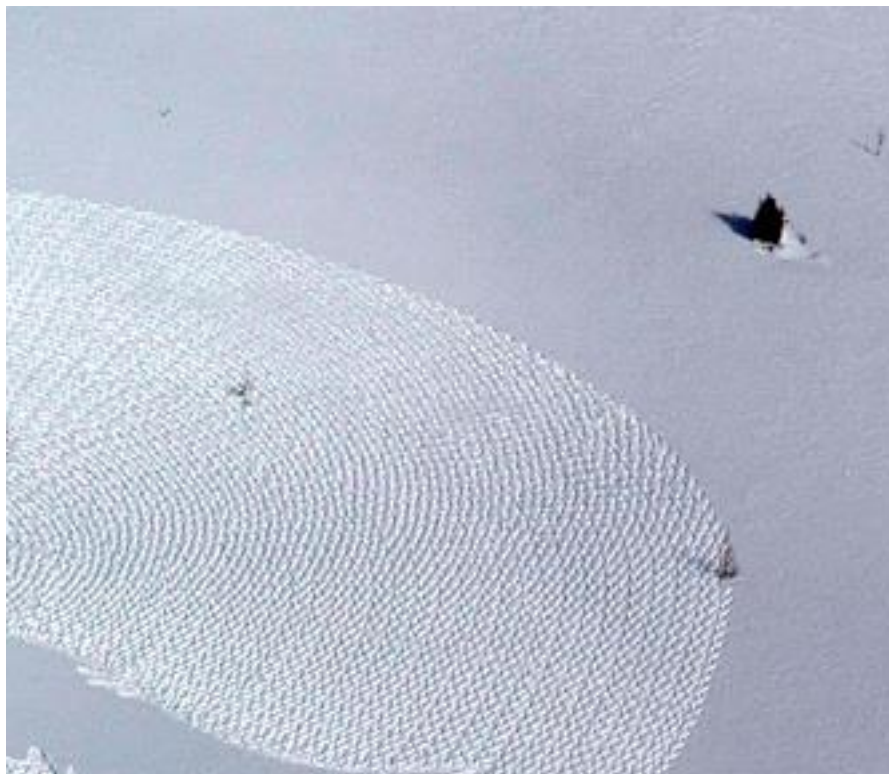
Инвестиционная оценка компании



Что видит инвестор?



Инвестиционная оценка компании



Что видит инвестор?



ИНСТИТУТ
ФИНАНСОВОГО
РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА

Инвестиционная оценка компании





Саймон₆ Бек

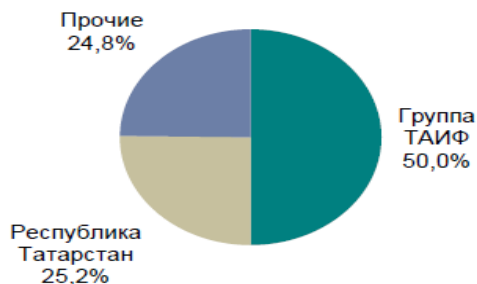


Оценка инвестиционной привлекательности

Характеристика

- Крупнейший нефтехимический комплекс в России расположенный в Нижнекамске (Татарстан)
- Производит нефтехимическую продукцию в четырех основных категориях – синтетические каучуки, пластики, мономеры и прочие продукты
- Один из крупнейших игроков на мировом рынке синтетических каучуков и ведущие позиции на российском рынке пластиков
- Листинг на ММВБ
- Рыночная капитализация ~ 50 млрд. рублей
- Акции включены в Первый (высший) котировальный список ММВБ и входят в индекс акций компаний химической и нефтехимической отрасли ММВБ (MICEX CHM)
- Кредитный рейтинг: Ba3 (Moody's) и BB- (S&P)
- Численность персонала материнской компании 16,8 тысяч человек

Акционеры



Примечание: доля от уставного капитала

Позиции на рынке

Каучуки:

- Крупнейший производитель полиизопрена (42% мирового рынка)
- Входит в четверку крупнейших мировых производителей бутила/галобутила и полибутадиена

Пластики:

- Крупнейший производитель стирольных пластиков в России - полистирола и АБС
- Один из крупнейших производителей полиэтилена и полипропилена в России

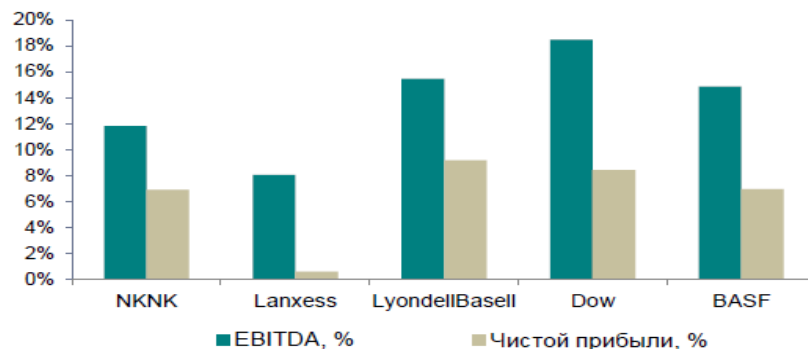
Олефины:

- Крупнейший производитель этилена в России

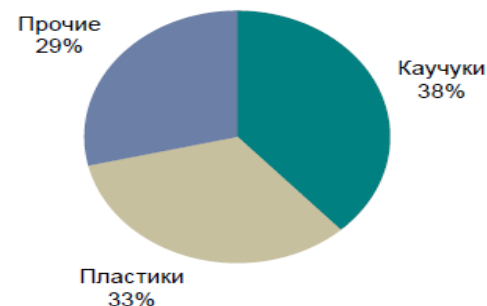
Финансовые показатели

(RUB млрд)	2011	2012	2013	2014
Выручка	126 021	130 487	126 043	137 007
EBITDA	24 141	22 930	13 209	16 187
Маржа, %	19,2%	17,6%	10,5%	11,8%
EBIT	20 723	19 341	9 126	12 468
Чистая прибыль	15 843	15 426	6 268	9 434
Маржа, %	12,6%	11,8%	5,0%	6,9%
Активы	70 661	77 750	83 913	90 374
Чистый долг	4 654	882	3 544	(196)

Рентабельность



Структура выручки





Активы, создающие прибыль (формула капитала)

ДЕНЬГИ

СОБСТВЕННЫЕ
СРЕДСТВА

ЗАЕМНЫЕ
СРЕДСТВА

ЗДАНИЯ И
СООРУЖЕНИЯ

ОБОРУДОВАНИЕ

СЫРЬЕ И
МАТЕРИАЛЫ

ТЕХНОЛОГИЯ
ПРОИЗВОДСТВА

ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ
КАПИТАЛ

ТОВАР

ТОВАРНЫЕ ЗНАКИ
(БРЕНДЫ)

КЛИЕНТСКАЯ
БАЗА

ТЕХНОЛОГИИ
ПРОДАЖ,
ИНТЕРНЕТ-САЙТ

ЛОГИСТИЧЕСКИЕ
ПРОГРАММЫ

ДЕНЬГИ'

АКТИВЫ, ФОРМИРУЮЩИЕ Д' (ПРИБЫЛЬ), НЕ ОТРАЖАЮТСЯ НА БАЛАНСЕ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ



Выявленная проблематика

Согласно исследованиям Института финансового развития бизнеса в РФ

54% компаний не обладают исключительными правами на используемые товарные знаки

76% современных российских компаний не вовлекают в хозяйственный оборот объекты промышленной собственности

97% высокотехнологичных и инновационных компаний не используют свои технологии в финансово-хозяйственной деятельности и, следовательно,

не могут использовать их как инструмент роста стоимости бизнеса и инвестиционной привлекательности



Виды нематериальных активов (НМА)

№	РИД	Примеры	Примечание
1	Секреты производства (ноу-хау)	1. Технология производства 2. Конструкторская документация 3. Формализованные бизнес-процессы	Не требуют гос.регистрации Короткий срок оформления
2	Товарные знаки	1. Товарный знак 2. Фирменное наименование	Обязательная гос.регистрация Длительный срок оформления
3	Патенты	1. Изобретение 2. Полезные модели 3. Промышленные образцы	Обязательная гос.регистрация Длительный срок оформления
4	Базы данных	1. Клиентские БД 2. Рецептурные справочники	Не требуют гос.регистрации Короткий срок оформления
5	Программы для ЭВМ	1. Учетные системы 2. Интернет-сайты 3. Системы АСУ ТП	Не требуют гос.регистрации Короткий срок оформления



Стратегические преимущества бизнеса



Введение в деловой оборот результатов интеллектуальной деятельности способно обеспечить:

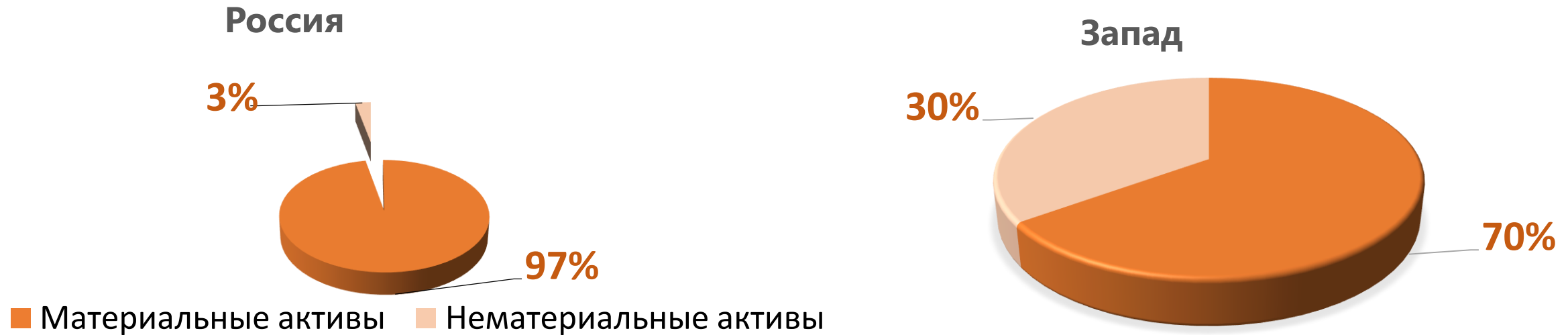
- рост инвестиционной привлекательности и кредитоспособности
- повышения финансовой устойчивости
- рост капитализации
- защиту активов бизнеса
- коммерциализацию инновационных разработки
- тиражирование успешных технологий





Потенциал роста стоимости активов

Активы организации



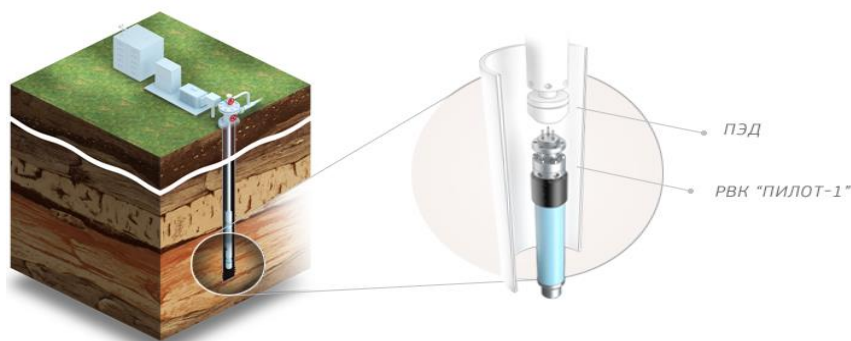
«В России в настоящее время нематериальные активы предприятий составляют не более 0,3-0,5% от величины внеоборотных активов (в экономически развитых странах значение этого показателя доходит до 30% и сопоставимо по своему значению с долей основных средств)»

По материалам заседания Комитета интеллектуальной собственности Совета Федерации 10.12.2014г.



Нематериальные активы (НМА) инновационных компаний

На малом инновационном предприятии (МИП) разработано устройство для борьбы с солеотложением в нефтедобыче на основе действия электромагнитного поля.



Получен **патент на полезную модель** резонансно-волнового комплекса (РВК)
Оформлен **секрет производства (ноу-хау): на технологию производства** электромагнитного контура

Год	Стоимость активов, млн.руб.	в т.ч. НМА, млн.руб.	Стоимость тенд.лота, млн.руб.	Результат тендера
2013	0,2	0	30	Проигран
2014	67	60	30	Выигран
2015	280	207	400	Выигран

Конкурентные преимущества при участии в тендерах Роснефть и Лукойл позволили заключить контракты на 400 млн.руб.



Варианты оформления результатов НИОКР

Источники финансирования НИОКР

Оборотный капитал

Прибыль компании

Государственное финансирование

Кредитные ресурсы

Частные инвестиции

Отражение результатов НИОКР в финансовой отчетности

Списание затрат на себестоимость

1

Что получаем в результате

Снижение прибыли

1. Некорректное отражение финансового результата
2. Завышение себестоимости продукции
3. Результаты НИОКР юридически не защищены

Создание нематериального актива

2

Рост финансовых показателей

1. Объективный финансовый результат
2. Сформирован ценный актив
3. Обеспечена охрана РИД

Потенциал прироста стоимости активов

(млн. руб.)

	ПАО "Татнефть"	ПАО «ТАИФ-НК»	ПАО "КАМАЗ"	ПАО «Нижнекамскнефтехим»
Активы	579 353	91 913	100 969	87 191
Основные средства	121 312	32 399	24 230	49 495
НМА	307	2	339	542
Доля НМА в структуре активов	0,05%	0,02%	0,3%	0,6%
Потенциал прироста активов	60 000	16 000	12 000	24 000

Потенциал прироста стоимости активов составляет 100 млрд.руб.



Развитие рынка интеллектуальной собственности в РФ

Июль 2015г. - разработана **Стратегия** развития Российской Федерации в области интеллектуальной собственности

Сентябрь 2015г. - Минэкономразвития РФ утвердил Федеральный **стандарт оценки** нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО-11)

Сентябрь 2015г. – Агентством стратегического развития инициирована Национальная технологическая инициатива (**НТИ**) в области управления результатами интеллектуальной деятельности до 2030г. - **IP Net**

Январь 2016г. - в регионах разрабатываются и внедряются государственные **программы развития рынка** интеллектуальной собственности до 2020г.

Февраль 2016г. – начата разработка **отраслевых стандартов** в области управления результатами интеллектуальной деятельности

Получены официальные разъяснения ФНС о порядке возмещения НДС при приобретении НМА, а также об отсутствии налогообложения дохода от переоценки



Единое комплексное управление

Участники рынка/ Стадии	Идентификация/ оформление прав	Оценка	Введение в экономический оборот	Стратегия управления РИД
Патентные поверенные	✓			
Оценщики		✓		
Аудиторы			✓	
Консультанты				✓
 ИНСТИТУТ ФИНАНСОВОГО РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА	✓	✓	✓	✓

Для достижения цели необходимо единое комплексное управление



Экономический эффект управления РИД

**Повышение
конкуренто-
способности**

**Повышение
прибыли**

**Защита инвестиций
в НИОКР**



**Рост
инвестиционной
привлекательности**

**Повышение
стоимости бизнеса**

**Дополнительный
доход от лицензий
на РИД**



ИНСТИТУТ
ФИНАНСОВОГО
РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА

Готовы ответить на ваши вопросы

г. Москва, Научный проезд, д.8 стр.1

+ 7 (499) 390 56 73

nma@fdbi.ru

<http://fdbi.ru>