

УДК 336.64

***АЛЬТЕРНАТИВНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ
ПРОЕКТОВ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ СТАДИИ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА
КОМПАНИИ***

Ермакова М.В.

*магистрант, направление «Финансы и кредит»
Краснодарский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова
г. Краснодар, Россия*

Терещенко Т.А.

*к.э.н., доцент
Краснодарский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова
г. Краснодар, Россия*

Аннотация: в статье рассматриваются особенности применения альтернативных источников финансирования инвестиционных проектов с учетом стадии жизненного цикла компании. Целью является исследование различных вариантов моделей альтернативного финансирования как основа инновационным и устойчивым бизнес-моделям. Обосновывается необходимость пересмотра традиционных подходов к финансированию инвестиционных проектов в условиях роста стоимости заемных ресурсов и макроэкономической неопределенности. Анализируются ключевые модели альтернативного финансирования, включая краудфандинг, венчурный капитал и факторинг.

Ключевые слова: альтернативное финансирование, краудфандинг, венчурный капитал, факторинг, структура капитала, жизненный цикл компании, инвестиционные проекты.

***ALTERNATIVE FINANCING OF INVESTMENT PROJECTS
DEPENDING ON THE STAGE OF THE COMPANY'S LIFE CYCLE***

Ermakova M.V.

Master's student, direction "Finance and Credit"

*Krasnodar branch of the Plekhanov Russian University of Economics
Krasnodar, Russia*

Tereshchenko T.A.

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

*Krasnodar branch of the Plekhanov Russian University of Economics
Krasnodar, Russia*

Abstract: the article examines the specifics of using alternative sources of financing investment projects, taking into account the stage of the company's life cycle. The aim is to explore different options for alternative financing models as a basis for innovative and sustainable business models. The need to revise traditional approaches to financing investment projects in the context of rising costs of borrowed resources and macroeconomic uncertainty is substantiated. Key alternative financing models are analyzed, including crowdfunding, venture capital and factoring.

Keywords: alternative financing, crowdfunding, venture capital, factoring, capital structure, company life cycle, investment projects.

В современных условиях функционирования экономики традиционные источники финансирования инвестиционных проектов становятся менее доступными вследствие роста процентных ставок, ужесточения требований к заемщикам и повышения макроэкономической неопределенности. В результате альтернативные источники финансирования приобретают особое значение как инструмент обеспечения устойчивости и адаптивности компаний, особенно на этапах активного роста и структурной трансформации бизнеса.

Развитие альтернативных финансовых инструментов обусловлено совокупностью факторов, включая последствия финансовых кризисов, ускорение технологического прогресса, цифровизацию экономических

процессов и изменение структуры спроса на финансовые услуги. Дополнительным стимулом стало распространение онлайн-платформ и дистанционных форм взаимодействия между инвесторами и инициаторами проектов, что особенно проявилось в период пандемии COVID-19 [7].

Выбор источников финансирования во многом определяется стадией жизненного цикла компании. На ранних этапах организации, как правило, сталкиваются с ограниченным доступом к заемному капиталу и высокой степенью неопределенности, тогда как на стадии зрелости акцент смещается в сторону оптимизации структуры капитала и поддержания финансовой гибкости [2; 3]. При этом особенности корпоративного управления, уровень формализации процессов и распределение контроля также трансформируются по мере развития компании, что оказывает влияние на допустимый уровень финансовых рисков и используемые инструменты финансирования [4].

Целью данной статьи является исследование моделей альтернативного финансирования инвестиционных проектов с учетом стадии жизненного цикла компании и их роли в формировании инновационных и устойчивых бизнес-моделей. Для достижения поставленной цели проанализированы ограничения традиционного финансирования и выявлены преимущества альтернативных инструментов в условиях текущей макроэкономической конъюнктуры.

Стоимость заемного капитала в традиционной банковской системе существенно зависит от динамики процентных ставок. По данным международной статистики, во многих странах уровень ставок по кредитам остается высоким, что ограничивает инвестиционную активность бизнеса [9].

В Российской Федерации рост стоимости заемных ресурсов подтверждается данными Банка России о средневзвешенных процентных ставках по кредитам, что осложняет использование банковского финансирования как основного источника инвестиций [10]. Для наглядности информация представлена на рисунке 1. В данных условиях для субъектов

малого и среднего предпринимательства, а также компаний на ранних стадиях жизненного цикла, традиционные формы кредитования могут оказаться экономически неэффективными.

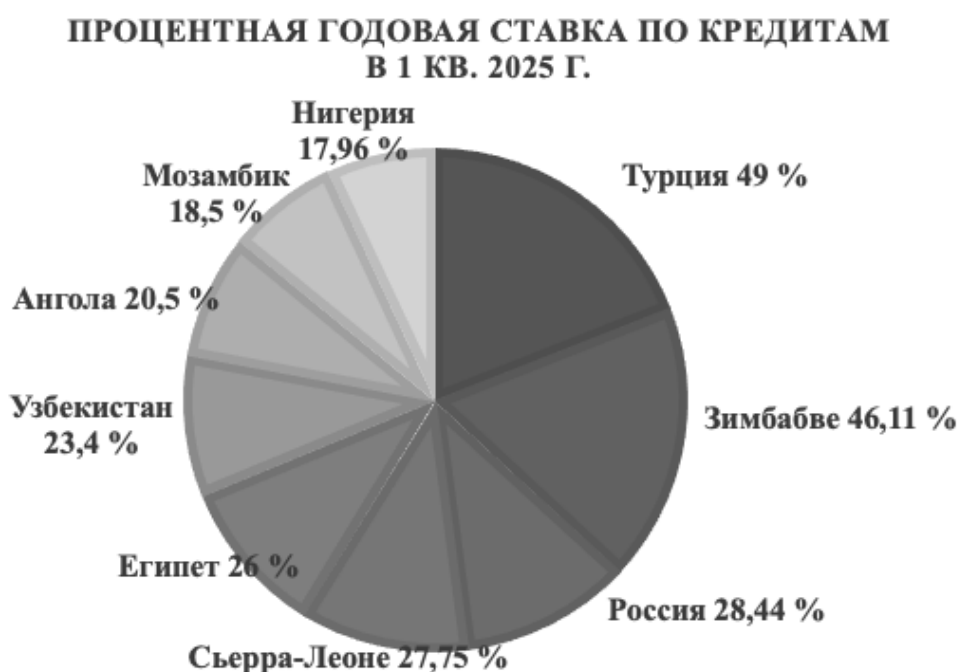


Рисунок 1 – Процентные ставки по кредитам в мире [9;10]

Лизинг, несмотря на определенные преимущества в части распределения платежей во времени, по своей экономической сущности остается формой целевого долгового финансирования и не всегда применим для инновационных проектов с высоким уровнем риска.

К числу альтернативных источников финансирования, в большей степени соответствующих логике инновационного развития, относятся краудфандинг, венчурное финансирование и факторинг. Их применение позволяет диверсифицировать источники капитала, снизить зависимость от банковских кредитов и повысить финансовую гибкость компании. Основные характеристики данных моделей представлены в таблице 1.

Представленные модели позволяют компаниям выбирать инструменты финансирования с учетом стадии жизненного цикла.

Краудфандинг представляет собой форму коллективного финансирования, при которой средства привлекаются через специализированные инвестиционные платформы.

Таблица 1 – Модели альтернативного финансирования

Вид	Описание	Преимущества	Недостатки
Краудфандинг	Возможность привлечь от большого количества разных людей денежные средства на развитие.	Возможность протестировать новую идею за счет инвесторов.	Встречаются схемы мошенничества, упущенная выгода за счет недооцененной работы.
Венчурный капитал	Инвестиции в стартапы и молодые компании с высоким потенциалом роста. Инвестор получает долю в компании в обмен на финансовые вложения.	Отсутствие необходимости возврата денежных средств, низкий риск мошенничества и доступ к ценным связям.	Потеря контроля и права собственности, а также необходимость большого стартового капитала.
Факторинг	финансовый инструмент для компаний, работающих на условиях отсрочки платежа	Без залога, управление рисками (риск за невыплату берет на себя банк), деньги поступают сразу после поставки, не увеличивает долг.	Высокая комиссия от 1% до 5%, требует строгое соответствие требованиям банка по закрывающим документам.

В Российской Федерации правовые основы функционирования таких платформ закреплены Федеральным законом от 02.08.2019 № 259-ФЗ [1].

В материалах Банка России выделяются различные модели краудфандинга, включая p2p-, p2b-, b2b-кредитование и reward-модели [8]. Среди наиболее известных российских платформ можно выделить Boomstarter и Planeta.ru, обеспечивающих инфраструктуру для привлечения инвестиций и продвижения проектов [12; 13].

Рынок краудфандинга в России демонстрирует устойчивую тенденцию к росту. По данным аналитических исследований, в 2020–2024 гг. объем рынка

увеличился более чем в восемь раз, что свидетельствует о росте доверия со стороны инвесторов и предпринимателей [11], информация представлена на рисунке 2. Россия демонстрирует экспоненциальный рост, превращаясь из нишевого явления в заметный сегмент финансового рынка.

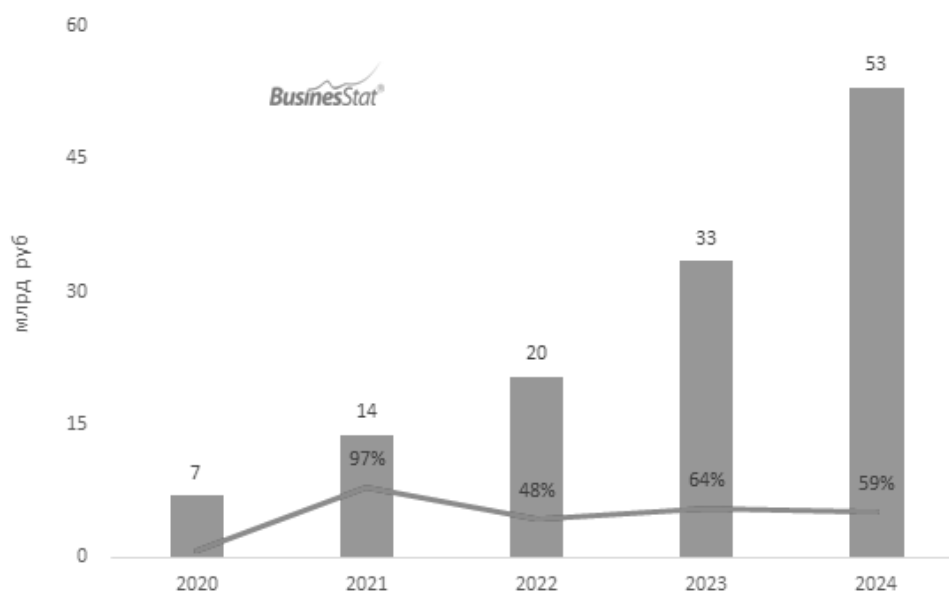


Рисунок 2 – Оборот рынка краудфандинга в России в 2020–2024 гг. [11]

Краудфандинг в России обладает значительным потенциалом для дальнейшего роста и развития, что, вероятно, приведет к увеличению его доли в структуре финансирования малого и среднего бизнеса, а также к расширению возможностей для частных инвестиций. Дальнейшее совершенствование нормативно-правовой базы. Повышение финансовой грамотности населения станут ключевыми факторами, определяющими траекторию развития данного сегмента финансового рынка.

Для дальнейшего развития инвестиций при помощи ОИП необходимо продолжить развитие нормативно-правовой базы по направлению защиты прав инвесторов, а для раскрытия потенциала данного финансового инструмента – проводить мероприятия по повышению осведомленности инвесторов об особенностях и возможностях инвестиционных платформ.

Венчурное финансирование ориентировано преимущественно на компании, находящиеся на ранних стадиях жизненного цикла и реализующие инновационные проекты. Венчурные инвестиции носят долгосрочный характер и предполагают участие инвестора в капитале компании, а также предоставление нефинансовой поддержки, включая управленческую экспертизу и доступ к деловым сетям [5].

На стадии зрелости жизненного цикла компании характеризуются устойчивыми денежными потоками и сформированной клиентской базой. В этих условиях ключевым фактором инвестиционного управления становится финансовая гибкость, отражающая способность компании адаптироваться к изменениям внешней среды и реализовывать инвестиционные проекты без критического роста финансовых рисков. Современные исследования показывают, что уровень финансовой гибкости влияет на готовность компаний принимать инвестиционные решения в условиях неопределенности и определяет характер риск-поведения [14; 15].

Если на стадиях зарождения и роста альтернативное финансирование направлено преимущественно на привлечение стартового капитала, то на стадии зрелости оно становится инструментом диверсификации источников средств и повышения финансовой гибкости. К таким инструментам относятся факторинг, проектное и мезонинное финансирование, выпуск корпоративных облигаций, а также гибридные финансовые решения. Использование альтернативных источников финансирования позволяет зрелым компаниям снизить зависимость от краткосрочных кредитов, оптимизировать долговую нагрузку и обеспечить финансирование инвестиционных проектов без существенного размывания контроля собственников. Это особенно актуально в условиях реализации капиталоемких проектов и нестабильной макроэкономической среды.

Существенное влияние на финансовую гибкость оказывает структура капитала и стратегия финансирования, выбранная с учетом стадии жизненного

цикла и целей устойчивого развития компании [6]. Альтернативные источники финансирования на стадии зрелости выполняют функцию диверсификации капитала и снижения зависимости от краткосрочных кредитов, не подменяя, а дополняя традиционные финансовые инструменты.

В связи с неопределенностью и риском присущим инновационной деятельности, система инвестиций данных направлений основывается на принципах целесообразности, целевой ориентации, обоснованности, юридической защищённости способов инвестирования, а также разделении ответственности инвесторов. Таким образом несмотря на преимущества, альтернативное финансирование сталкивается с рядом проблем, таких как:

- регуляторные барьеры: различия в законодательстве могут ограничивать доступ к определенным формам финансирования.
- риски для инвесторов: высокая степень неопределенности и рисков может отпугнуть потенциальных инвесторов.
- необходимость в образовании: многие предприниматели и инвесторы не обладают достаточными знаниями о возможностях альтернативного финансирования.

Одним из главных вопросов который стоит перед бизнесом – это поиск предпочтительных источников для финансирования инновационной деятельности, так как именно от структуры финансовых ресурсов зависит стратегия компании и ее бизнес-модель. Предприятия могут получать инвестиции на инновационную деятельность из различных источников, как от частных лиц и компаний, так и от государства.

Таким образом, альтернативное финансирование инвестиционных проектов следует рассматривать как важный элемент стратегического управления компанией. Его применение с учетом стадии жизненного цикла позволяет повысить финансовую гибкость, поддержать инновационную активность и обеспечить долгосрочное устойчивое развитие бизнеса. Для

реализации потенциала альтернативных источников финансирования необходимо дальнейшее совершенствование институциональной среды и повышение финансовой грамотности предпринимателей и инвесторов, в том числе на базе региональных центров поддержки малого и среднего бизнеса.

Библиографический список:

1. Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». – Текст : электронный // Официальный интернет-портал правовой информации [сайт]. – URL: <http://pravo.gov.ru> (дата обращения: 06.02.2026).
2. Адизес, И. Управление жизненным циклом компании: как компании растут, развиваются и умирают и что с этим делать : практическое руководство / И. Адизес. – Москва : Альпина Паблишер, 2026. – 514 с. – ISBN 978-5-9614-7894-5. – Текст : электронный. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2236041> (дата обращения: 06.02.2026).
3. Диденко, Н. И. Жизненный цикл сложных систем в среде бизнес-инжиниринга : учебное пособие для вузов / Н. И. Диденко, Д. Ф. Скрипнюк, И. И. Дементьев. – Москва : Издательство Юрайт, 2024. – 210 с. – ISBN 978-5-534-17999-6. – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/545094> (дата обращения: 06.02.2026).
4. Зинцов, А. Д. Особенности корпоративного управления на разных стадиях жизненного цикла компании / А. Д. Зинцов // Вестник евразийской науки. – 2022. – Т. 14, № 1. – Текст : электронный. – URL: <https://esj.today/PDF/50ECVN122.pdf> (дата обращения: 20.01.2026).
5. Каширин, А. И. Инновационный бизнес: венчурное и бизнес-ангельское инвестирование : учебное пособие / А. И. Каширин, А. С. Семенов. – Москва :

ИД «Дело» РАНХиГС, 2024. – 260 с. – ISBN 978-5-7749-0943-8. – Текст : электронный. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/488857> (дата обращения: 06.02.2026).

6. Красильникова, Е. В. Стратегии финансирования компаний на стадиях жизненного цикла с позиции устойчивого развития : дис. ... канд. экон. наук : 5.2.4 / Красильникова Елена Владимировна. – Москва, 2024. – 241 с. – Текст : электронный. – URL: <https://www.dissercat.com/content/strategii-finansirovaniya-kompanii-na-stadiyakh-zhiznennogo-tsikla-s-pozitsii-ustoichivogo/read> (дата обращения: 02.02.2026).

7. Леонидова, Е. Г. Современные факторы роста российской экономики / Е. Г. Леонидова // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент. – 2022. – № 1. – С. 150–157. – DOI 10.17586/2310-1172-2022-15-1-150-157.

8. Центральный банк Российской Федерации. Операторы инвестиционных платформ (ОИП): справочная информация, реестр и навигатор. – Текст : электронный // Банк России [сайт]. – URL: <https://cbr.ru/admissionfinmarket/navigator/oip/> (дата обращения: 06.02.2026).

9. Trading Economics. Lending rate / interest rates by country: статистика по процентным ставкам кредитования. – Текст : электронный // Trading Economics [сайт]. – URL: <https://tradingeconomics.com> (дата обращения: 06.02.2026).

10. Центральный банк Российской Федерации. Процентные ставки по кредитам и депозитам: статистические данные. – Текст : электронный // Банк России [сайт]. – URL: <https://www.cbr.ru> (дата обращения: 06.02.2026).

11. BusinesStat. Рынок краудфандинга в России в 2020–2024 гг.: аналитические данные (оборот рынка). – Текст : электронный // BusinesStat [сайт]. – URL: <https://businesstat.ru/russia/> (дата обращения: 06.02.2026).

12. Boomstarter: краудфандинговая платформа. – Текст : электронный // Boomstarter [сайт]. – URL: <https://boomstarter.ru> (дата обращения: 06.02.2026).

13. Planeta.ru: краудфандинговая платформа. – Текст : электронный // Planeta.ru [сайт]. – URL: <https://planeta.ru> (дата обращения: 06.02.2026).
14. Bagh, T. Capitalizing on Risk: How Corporate Financial Flexibility Shapes Risk-Taking Dynamics / T. Bagh [et al.] // International Review of Economics & Finance. – 2025. – Vol. 99. – DOI: 10.1016/j.iref.2025.104068.
15. Bouvard, M. Financial Flexibility, Expectations, and the Coordination of Corporate Investment : Working paper / M. Bouvard. – 2024. – 57 p. – Текст : электронный. – URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=5030662 (дата обращения: 20.01.2026).