

Финансирование инноваций

А.И. ЧЕПИК

Рассматривается проблема финансирования инноваций, факторы, влияющие на принятие решений об инвестировании инвестиционного характера, методы и модели инвестирования инноваций.

Ключевые слова: инновации, инвестиции, финансирование, прибыль, кредитование, финансирование, банк.

The problem of financing innovation, factors influencing the investment decisions of investment character, methods and models of innovation investment are considered.

Keywords: innovation, innovative design, investment, finance, financial solutions, bank, profit, lending.

Финансовые решения – решения по обеспечению предприятия финансовыми ресурсами для ее функционирования и развития, выплат владельцам собственного и заемного капитала. При этом существуют вопросы выбора:

- между собственными и заемными средствами;
- между источниками финансирования,
- формами привлечения внешних источников финансирования, дивидендной политики и пропорциями между долей реинвестируемой прибыли и прибыли, направляемой собственникам.

Финансовые решения – это, по сути, решения по минимизации стоимости капитала путем поиска элементов с низкой стоимостью и оптимизации его структуры. На принятие решений финансовым менеджером оказывают влияние внутренние и внешние факторы, которые показаны на рисунке 1.

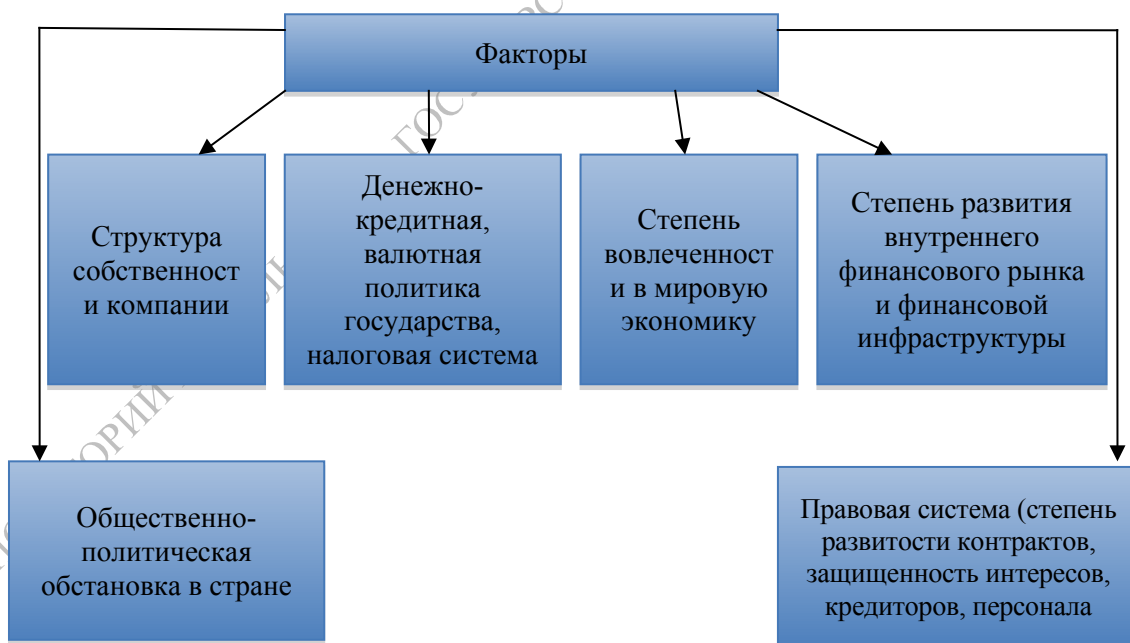


Рисунок 1 – Факторы, влияющие на принятие решений об инвестировании

Наиболее сильное воздействие оказывают структура собственности компании (внешние или внутренние собственники, соотношение владельцев собственного и заемного капитала, степень распыленности капитала), финансовая инфраструктура (степень развитости фондового рынка и его открытость), правовая система (защищенность инвесторов, степень развитости контрактов, законодательство о банкротстве, слияниях и поглощениях).

В связи с тем, что круг инновационных проектов на предприятии (ИПП) может быть ограничен имеющимися финансовыми ресурсами, а также другими внешними по отношению к проектам ограничителями, то последние также влияют на ключевые факторы стоимости предприятия [1, с. 114].

Способы и источники финансирования инновационных проектов. Источники финансирования науки и инноваций - первичные источники денежных средств на выполнение научных исследований и разработок и осуществление инновационной деятельности. Указанные источники определяются по критерию прямой передачи средств, изначально предназначенных и фактически использованных на эти цели, применительно к текущим и капитальным затратам.

В составе источников финансирования выделяют: собственные средства организаций (предприятий), выполняющих научные исследования и разработки или осуществляющих инновации (из прибыли либо за счет себестоимости выпускаемой продукции, работ, услуг); средства бюджета, получаемые организацией (предприятием) непосредственно или по договорам с заказчиком; средства *внебюджетных фондов*; иностранные источники – средства, получаемые организацией (предприятием), юридическими и физическими лицами, находящимися вне политических границ государства, а также от международных организаций. Заемные средства (банковские, коммерческие кредиты и другие), предоставляемые на возвратной основе, в качестве первичных источников финансирования не рассматриваются.

Однако статистические исследования показывают, что основным источником финансирования развития инновационных промышленных предприятий являются их собственные средства. Банковский кредит пока остается слишком дорогим, а кредиты слишком короткими для развития инновационной деятельности.

Ресурсы госбюджета доступны в основном для крупных предприятий. Но даже для них масштаб обеспечения бюджетными финансовыми средствами составляет не более 5–10 % от необходимых объемов. Развитие же малых инновационных предприятий финансируется в основном самими учредителями, их родственниками и знакомыми. Ограниченность таких источников приводит и к торможению роста их числа.

Венчурное инвестирование, о котором в последнее время ведется много дискуссий, до сих пор остается экзотикой, и значимых успехов на этом направлении пока нет. Возможно, это связано с тем, что наша промышленность пока не сформировала потребности в развитии венчурных подходов [2, с. 235].

Серьезным вкладом в решение проблемы финансирования могло бы стать привлечение в инновационный бизнес денег крупных производственных предприятий. Большая часть промышленных предприятий пока не заинтересована в оплате (или не в состоянии оплатить) НИОКР. Сдвинуть ситуацию с мертвой точки могут только очень крупные покупатели инноваций из сырьевого сектора экономики. Другой путь привлечения рыночных денег в инновационные предприятия – это ускорение инновационного цикла в части расширения масштабов выхода предприятий на рынки с готовой продукцией. Этот путь позволит уже существующим инновационным предприятиям получить дополнительные ресурсы для вывода на рынки своих новых разработок.

Финансирование инновационных проектов: традиционный подход. Достаточно высокая степень неопределенности и риска при осуществлении инновационной деятельности обуславливает необходимость руководствоваться следующими принципами системы финансирования инноваций: множественность источников, гибкость и адаптивность к быстро меняющейся, турбулентной среде инновационных процессов.

Рассмотрим основные источники финансирования инновационной деятельности:

- бюджетные средства;
- внебюджетные средства, включая:
- собственные средства организаций, осуществляющих инновационную деятельность,
- средства инвесторов.

На рисунке 2 показаны источники внебюджетного (частного) финансирования инновационной деятельности.



Рисунок 2 – Источники частного финансирования инноваций

Способы финансирования инновационных проектов подразделяются на прямые и косвенные.

Прямое финансирование: банковский кредит (инвестиционное кредитование, проектное финансирование), инновационный кредит, эмиссия ценных бумаг, самофинансирование (два способа: (1) из прибыли, распределяемой на цели развития, и (2) из амортизационного фонда), доходы от краткосрочных проектов для финансирования долгосрочных (пакетирование проектов), реализация излишних и сдача в аренду (лизинг) временно высвобождаемых активов, заклад имущества, доходы от продажи ноу-хау, форфейтинг, факторинг.

Косвенные методы финансирования: они обеспечивают проекты необходимыми материально-техническими, трудовыми и информационными ресурсами. К ним относятся: покупка в рассрочку или получение в лизинг (аренду) необходимого для выполнения проекта оборудования, приобретение (на используемую в проекте технологию) лицензии с оплатой в форме роялти, размещение ценных бумаг с оплатой в форме поставок или получение в лизинг необходимых ресурсов, привлечение потребных трудовых ресурсов и вкладов «под проект» в виде знаний, навыков и ноу-хау [3, с. 32].

Важной формой финансирования инноваций является *венчурное финансирование*, которое может быть определено как одна из разновидностей акционерных инвестиций.

Венчурный (или рисковый) капитал представляет собой временное вхождение в акционерный капитал компании специализированной фирмой в надежде вернуть затраченные инвестиции быстро и с большей прибылью, которая соответствует уровню взятых рисков. Венчурные фирмы инвестируют как в начинающие компании, так и в предприятия на стадии роста.

Венчурные фонды предпочитают вкладывать капитал в инновационные компании, чьи акции не обращаются в свободной продаже на фондовом рынке, то есть путем приобретения акций на внебиржевом рынке («прямые инвестиции»), а не через покупку акций на организованных фондовых рынках («портфельные инвестиции»). Нередко венчурный капитал служит своеобразным мостом к выходу инновационной компании на фондовый рынок (IPO) [4, с. 124].

Инновационное кредитование в экономике Республики Беларусь. Одним из самых перспективных направлений развития экономики является инновационное кредитование, под которым понимается кредитование коммерческими банками заемщиков, реализующих инвестиционные проекты, в области внедрения (создания) инновационных производственных технологий, производства инновационных продуктов (услуг), коммерциализации научно-технических разработок и иных проектов, являющихся основой инновационного роста реального сектора экономики. Инновационные кредиты используют в целях финансирования внедряемых компанией инноваций [5].

Анализ данных об основных источниках финансирования инноваций показал, что основным источником финансирования по-прежнему остаются собственные средства предприятий. Одним из перспективных источников финансирования инноваций выступают кредиты и займы.

Следует отметить, что доля данного источника финансирования имеет тенденцию к увеличению.

Вместе с тем банки не осуществляют массовое финансирование инновационных проектов. Такое финансирование не привлекательно для банков, так как оно предполагает предоставление денег под инновационную идею, а не под залог движимого и недвижимого имущества. В настоящее время большинство банков предоставляет кредиты только стабильно рабо-

тающим предприятиям, в основном на короткие сроки для целей пополнения оборотных средств. В связи с этим это не просто технологическое отставание экономик регионов, а постепенная деградация национальной производственной сферы страны [9].

Необходимо отметить неразвитость в Беларуси институтов долгосрочных накоплений (отсутствуют венчурные, страховые, паевые фонды), а также фондового рынка (акций и облигаций).

Банки являются практически единственными накопителями денежных средств и трансформации их в определенной части через долгосрочное кредитование в инвестиции в основной капитал [10]. Для развития инновационного кредитования в коммерческих банках Республики Беларусь необходимо выполнить ряд задач выработки единых требований и подходов к организации процесса инновационного кредитования в коммерческом банке; снижение рисков банковской деятельности в данном продуктовом сегменте; вовлечение в сферу инновационного кредитования инвесторов, коммерческих банков, представителей бизнеса различных отраслей; повышение результативности и эффективности инвестиционных программ; стимулирование кредитования инновационной деятельности [11].

Таким образом, стимулирование кредитования инновационной деятельности содержит в себе два аспекта. Первый из них ориентирован на повышение доходности кредитно-инновационных операций банков, второй – на снижение риска при осуществлении ими таких операций [8], [9, с. 35].

В государственной финансовой системе представляется целесообразным формирование группы акционерных инновационных банков как ее отдельного структурного элемента. Инициатива создания такого рода банков должна исходить от государства, которое на первоначальном этапе будет владеть контрольными пакетами их акций. К числу основных функций инновационных банков следует отнести:

- 1) долгосрочное кредитование под низкую процентную ставку инновационных проектов и программ;
- 2) страхование инвестиционных проектов, имеющих инновационную направленность;
- 3) контроль за целевым использованием выданных долгосрочных ссуд;
- 4) осуществление лизинговых операций;
- 5) оказание предприятиям помощи в разработке бизнес-планов инновационных проектов;
- 6) финансовую поддержку патентования за рубежом белорусскими предприятиями принадлежащих им объектов интеллектуальной собственности, играющих определенную роль в процессе реализации ими инновационных проектов, кредитуемых инновационными банками.

Инновационные банки должны будут обеспечить положительную реализацию таких аспектов, как:

- 1) быстрота и простота процедуры получения кредита для реализации инновационного проекта;
- 2) приемлемая ставка долгового процента;
- 3) возможность получения максимального объема помощи от банка в сопутствующих вопросах (например, речь может идти о консультациях по составлению оптимальных финансовых планов реализации инновационных проектов).

Таким образом, участие банковского сектора в процессе формирования и становления инновационного кредитования является необходимым условием экономического развития Республики Беларусь.

Литература

1. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов: (вторая редакция) / М-во экон. РФ, М-во фин. РФ, ГК по стр-ву, архит. и жил. политике ; рук. авт. кол. : В.В. Коссов [и др.]. – М. : Экономика, 2000. – 421 с.
2. Маршалл, Д.Ф., Бансал, В.К. Финансовая инженерия : Полное руководство по фин. нововведениям / Д.Ф. Маршалл, В.К. Бансал ; пер с англ. – М. : ИНФРА-М, 1998. – 784 с.
3. Мотовилов, О.В. Банковское и коммерческое кредитование и финансирование инноваций / О.В. Мотовилов. – СПб. : СПб ГУ, 1994. – 109 с.

4. Основы инновационного менеджмента: Теория и практика: Учеб. пособие для вузов / Под ред. П.Н. Завлина, А.К. Казанцева, Л.Э. Миндели. – М. : Экономика, 2000. – 475 с.
5. Степаненко, Д.М. Инновационные банки как механизм финансовой поддержки инновационной деятельности в Республике Беларусь / Д.М. Степаненко // Банковское дело. – 2007. – № 6. – С. 72–74.
6. Сайт М-ва стат. и анализа Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. – 2010. – Режим доступа : <http://www.belstatgov.by>. – Дата доступа : 13.03.2012.
7. Наука и инновационная деятельность в Республике Беларусь: стат. сб. // Национальный статистический комитет РБ. – Минск, 2011. – 145 с.
8. Обзор инновационного развития Республики Беларусь. – Европейская экономическая комиссия организации объединённых наций. – Нью-Йорк и Женева, 2011. – 172 с.
9. Гуревич, М.И. Как запустить инновационное кредитование / М.И. Гуревич // Банковское дело. – 2010. – № 5. – С. 49–50.
10. Беларусь сегодня [Электронный ресурс]. – 2010. – Режим доступа : <http://www.sb.by>. – Дата доступа : 01.02.2012.
11. Экономическое обозрение: online версия журнала [Электронный ресурс]. – 2011. – Режим доступа : <http://www.review.uz/page/article/206.htm>. – Дата доступа : 15.03.2011.
12. Яшева, Г.А. Теоретико-методологические основы и механизмы государственно-частного партнерства в инновационном развитии экономики Беларуси / Г.А. Яшева // Белорус. экон. журн. – 2011. – № 3. – С. 4–20.

Гомельский государственный
университет им. Ф. Скорины

Поступила в редакцию 20.10.2014

РЕПОЗИТОРИЙ ГОМЕЛЬСКОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО УНИВЕРСИТЕТА ИМ. Ф. СКОРИНЫ