

В. С. Лопанова

veronikalopanova@ gmail.com

Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины, Беларусь

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ АСПЕКТ

В процессе исследования стимулирования инновационного развития мерами денежно-кредитной политики, были рассмотрены макроэкономический уровень, то есть направленный на регулирование состава, структуры и динамики экономической системы в целом, и микроэкономический, направленный на регулирование получения и использования ресурсов кредитной системы субъектами хозяйствования.

В современных экономических условиях одной из задач системы государственного регулирования является стимулирование инновационного развития экономики, причем инструменты такого стимулирования, как правило, направлены на активизацию процессов внедрения эффективных новшеств, что, в свою очередь, стимулирует как спрос на инновации, так и их предложение. Поскольку спрос на продуктовые инновации реализуется только после формирования их предложения, то специализированные меры по стимулированию только спроса на продуктовые инновации разрабатываются крайне редко. Поэтому, анализируя систему государственного регулирования, имеет смысл говорить о мерах по стимулированию инновационного развития в целом.

В рамках системы государственного регулирования рыночной экономики стимулирование инновационного развития возможно мерами институциональной, кредитно-денежной и бюджетно-финансовой политики.

С позиции институциональной (промышленной, структурной) политики в условиях ограниченности ресурсов для инновационного развития важно обеспечить эффективную селекцию инновационных проектов. Хотя такая селекция в основном обуславливается факторами, не связанными с государственным регулированием, однако деятельность в рамках системы государственного регулирования может обеспечить ее эффективность. При этом необходимо выделить:

сектора экономики, обладающие максимальной конкурентоспособностью, на которые будут направлены основные усилия по стимулированию инновационного развития;

сектора экономики с высоким экономическим потенциалом, по отношению к которым целесообразно использовать систему стимулов догоняющего развития;

сектора экономики, инновационное развитие которых нецелесообразно стимулировать из-за их неконкурентоспособности.

Регулирование и стимулирование государством инновационной деятельности реализуется в современной экономике по двум направлениям: кредитно-денежной политикой и бюджетно-финансовой политикой. Роль кредитно-денежного регулирования обусловлена тем, что инновационная деятельность нуждается в кредитной поддержке в силу следующих причин:

субъекты разработки инноваций, как правило, не располагают достаточными капиталами для их реализации, а также ликвидным имуществом, которое могло бы послужить предметом залога при кредитовании в общеустановленном порядке;

разработка и реализация современных инноваций – достаточно капиталоемкий процесс, требующий значительного времени для конструирования и испытания разработок, если сам процесс выработки инновационной идеи в современном информационном поле имеет тенденцию к ускорению, то процесс доведения идеи до продукта, который можно использовать, требует все большего объема затрат;

Говоря о стимулировании инновационного развития мерами денежно-кредитной политики, необходимо обособленно рассмотреть два ее уровня: макроэкономический, то есть направленный на регулирование состава, структуры и динамики экономической системы в целом, и микроэкономический, направленный на регулирование получения и использования ресурсов кредитной системы субъектами хозяйствования.

С позиции макроэкономического равновесия кредитно-денежное регулирование, в силу ограниченности инструментария, не может иметь основной целью стимулирование инноваций, так как меры данной политики должны быть вписаны в более широкий макроэкономический контекст. Вместе с тем, можно выделить определенные требования к кредитно-денежной политике, соблюдение которых необходимо для эффективного функционирования инновационной системы. Стоимость кредитных ресурсов, к регулированию которых фактически сводится макроэкономическая составляющая кредитно-денежной политики, оказывает непосредственное влияние на инновационные процессы. С позиции эффективности инновационных процессов стоимость кредитных ресурсов непосредственно влияет на:

издержки, связанные с разработкой и реализацией инноваций, поскольку большая часть субъектов инновационной деятельности использует в той или иной форме заемный капитал;

уровень вмененной эффективности, так как существует прямая функциональная зависимость между стоимостью кредитных ресурсов и доходностью общедоступных финансовых инструментов.

Таким образом, оптимальный универсальный уровень стоимости кредитных ресурсов для инновационного сектора не может быть исчислен и установлен в экономике. Для устойчивого и сбалансированного развития инновационного сектора экономики стоимость кредитных ресурсов должна соответствовать равновесной для товарного и денежного рынков. В этих условиях даже высокая стоимость кредитов отражает не попытки государства изменить объем и структуру денежной массы для решения поставленных задач, а высокую эффективность традиционных секторов экономики. Если инновации не обладают положительной относительной эффективностью, то и необходимость их реализации отсутствует.

На микроуровне денежно-кредитная политика в сфере стимулирования инновационной деятельности заключается в создании преференций для доступа инновационно-активных организаций к кредитным ресурсам. Суть такого доступа заключается в формировании механизмов кредитования субъектов, разрабатывающих и реализующих инновации под эффективность идеи при отсутствии обеспечения кредита [1,2]. Опыт организации такого кредитования достаточно разнообразен и широко описан в литературных источниках, однако необходимо сделать некоторые замечания организационно-методического характера.

Как показывает практический опыт существования систем кредитно-денежной поддержки инновационного предпринимательства, наибольшую эффективность обеспечивает такая система, при которой кредитор или инвестор вкладывает собственные, а не предоставленные государством деньги, так как в последнем случае заинтересованность в выборе действительно эффективных инновационных проектов резко снижается. Можно выделить несколько концептуальных вариантов организации систем кредитно-денежной поддержки инновационного предпринимательства на микроуровне:

финансирование бизнес-проектов за счет средств, предоставляемых бюджетной системой или государством в виде капитала соответствующих финансовых структур;

финансирование бизнес-проектов частными банками или иными субъектами хозяйствования финансового сектора в расчете на более высокую прибыль в инновационной сфере с использованием собственных средств;

финансирование бизнес-проектов частными субъектами финансового сектора с предоставлением льгот со стороны государства.

Последний вариант представляется наиболее эффективным, поскольку, с одной стороны, частный инвестор вкладывает собственные деньги и поэтому заинтересован в выборе наиболее эффективных проектов, с другой стороны, льготы государства позволяют снизить порог требований к проектам и реализовать более широкий спектр бизнес-идей. В качестве льготы обычно рассматривается частичное или полное освобождение от налогов, вместе с тем в условиях инновационного предпринимательства налоговые льготы для инвестора не играют большой роли, так как в случае успешной реализации проекта он и так получит чистый финансовый результат выше нормального по экономической системе, а в случае неэффективной инновационной деятельности облагаемые базы инвестора будут стремиться к нулю. Поэтому налоговые льготы важны для субъектов хозяйствования, непосредственно реализующих инновации, а для инвесторов важнее государственные гарантии возврата кредитных ресурсов, что позволяет снизить степень риска венчурного финансирования инновационных проектов.

Исходя из сказанного выше, оптимальной формой кредитной поддержки инновационного предпринимательства на микроуровне представляется система частных финансовых организаций, осуществляющих комплексный консалтинг и финансирование инновационных проектов за счет собственных средств под гарантии государственных органов. Следует отметить, что недостатком данной системы является ее забюрократизированность, так как один и тот же бизнес-проект должен пройти две экспертизы – инвестора и государственного органа, гарантирующего инвестиции, что требует построения эффективной системы экспертизы проектов в относительно короткие сроки.

Таким образом, эффективная денежно-кредитная политика, направленная на стимулирование инноваций, состоит в избирательной поддержке инвесторов и инноваторов с помощью комплексной информационной поддержки и гарантирования инвестиционных займов для компенсации повышенного риска инновационной деятельности.

Литература

1. Динамика ставок кредитно-депозитного рынка Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь. – 2017. – Режим доступа :<http://www.nbrb.by/statistics/CreditDepositMarketRates/>. – Дата доступа : 10.09.2018.
2. Ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь. – 2017. – Режим доступа :<http://www.nbrb.by/statistics/MonetaryPolicyInstruments/RefinancingRate>. – Дата доступа : 10.09.2018.