

МОДЕЛИРОВАНИЕ СТРУКТУРЫ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В РОССИИ

Ю.Е. БОНДАРЕВА

*Кубанский государственный университет,
350040, Российская Федерация, г.Краснодар, ул.Ставропольская, 149;
электронная почта: bondareva.yulka@mail.ru*

Одной из основных задач, стоящих на сегодняшний день перед российской экономикой, является наращивание и стимулирование инновационной деятельности, притом, как отдельных компаний, так и целых отраслей. Любой инновационный процесс требует, прежде всего, достаточного финансового обеспечения. Как и любые другие проекты, инновационные обеспечиваются инвестициями посредством собственных и привлеченных средств, поэтому необходимо уделять должное внимание изучению структуры источников финансирования инновационной деятельности, в частности – инновационных проектов. В процессе написания статьи был подробно изучен и обобщен опыт исследований в области финансирования инновационной деятельности, в частности - инвестиционные вложения иностранных источников. В работе применялись следующие методы сбора и обработки информации: анализ, синтез, индукция, дедукция, графические и табличные методы. В процессе работы проведен анализ нынешней структуры финансирования инноваций, выявлены проблемы и недостатки, а так же, по итогам всей работы, предложены рекомендации по расширению доли участия вложений иностранных инвесторов и государственной поддержки, приведено обоснование такой точки зрения.

Ключевые слова: инновационная экономика, финансирование инноваций, инвестиционная деятельность, инновации, источники финансирования.

В настоящее время инновации являются одним из наиболее изучаемых вопросов российской экономики. Это обуславливается тем, что построение экономики инновационного типа является одним из главных направлений развития экономики страны в целом. Инновации являются одним из самых важных инструментов успешной конкурентной борьбы для отдельных предприятий между собой, как на внутреннем рынке, так и в международном секторе. С другой стороны, из всей совокупности конкурентоспособных инновационных проектов этих компаний складывается общая инновационная активность страны на макроуровне [1]. При этом, в условиях быстротекущего научно-технического прогресса, наличие экономики инновационного типа, как составляющей части структуры общей экономики, является необходимым условием для совершенствования и благополучного развития общей экономики страны [2]. Таким образом, одной из основных задач, стоящих на сегодняшний

день перед российской экономикой, является наращивание и стимулирование инновационной деятельности, притом как отдельных компаний, так и целых отраслей.

Любой инновационный процесс требует, прежде всего, достаточного финансового обеспечения. Как и любые другие проекты, инновационные обеспечиваются инвестициями посредством собственных и привлеченных средств [3]. Целесообразно рассмотреть структуру источников финансирования инновационных проектов, представленную на рисунке 1.

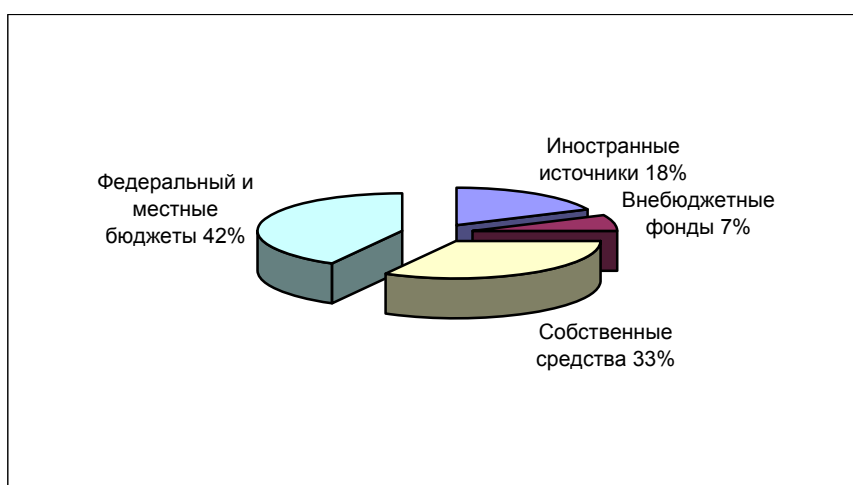


Рисунок 1 – Структура источников финансирования инноваций [3]

Таким образом, нетрудно заметить, что наибольшую часть финансирования инновационных проектов осуществляет государство, выделяя средства из федерального либо местного бюджетов, также поддержка осуществляется со стороны иностранных инвесторов. Данная структура позволяет увидеть, что довольно большой процент инвестиций компания выделяет из собственного бюджета, однако, мелкие, средние и даже крупные компании постоянно сталкиваются с проблемой недостаточного финансирования инновационных проектов за недостатком собственных средств [4]. При этом три наиболее общих препятствия на пути аккумуляции финансовых ресурсов.

Во-первых, при условиях, что планируемая инновация является рискованной, а доходы от нее в будущем – настолько не прогнозируемы,

руководство компании самостоятельно отказывается инвестировать в свой проект, при этом отыскивая альтернативные источники финансирования, например, венчурных инвесторов.

Во-вторых, практически любой инновационный проект является мало того что рискованным вложением, так еще и отдача от данного вложения в виде прибыли в большинстве случаев ожидается лишь в долгосрочной перспективе, при этом достаточно сложно убедить кредитора в потенциале инновационного проекта.

И, наконец, существуют случаи, когда инвестор все же решил вложить деньги в данную инновацию, однако, руководство компании решает использовать выделенные заемные средства для частичного финансирования другого инновационного проекта [5]. В результате, на одном из этапов реализации обоих проектов, складывается ситуация недостаточного количества денежных средств для их реализации, и один из проектов закрывается, следовательно, денежные средства, потраченные на него до этой стадии, не имеют никакой отдачи. С целью решения проблемы дефицита финансовых средств, необходимо обратиться к более детальному изучению существующих источников финансирования инновационной деятельности.

На первом месте в доле финансировании инновационных проектов в России, как говорилось ранее, государственные источники финансирования, государственные заказы и конкурсы, а также собственные и заемные средства организаций. Государственная политика диктует необходимость инвестиционных вложений в сферу инноваций, посредством которых решаются крупномасштабные научно-технические проблемы, а также осуществляется поддержка малого и среднего инновационного предпринимательства. Данный вид финансирования предоставляется в форме грантов на безвозмездной и безвозвратной основе, однако, далеко не каждый проект может рассчитывать на получение такого гранта, он разыгрывается на конкурсной основе и предоставляется тому проекту, который эксперты посчитают наиболее инвестиционно привлекательным с наибольшей финансовой выгодой в будущем. По данным, представленным в таблице 1, можно проследить динамику объема средств, выделяемых из бюджета на государственные

инновационные программы, заметно, что в 2014 году количество этих вложений сократилось, что связано с экономически нестабильной ситуации в стране.

Таблица 1 – Государственное финансирование инноваций [6].

Год	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014г.
Объем средств, предоставляемых бюджетом тыс. руб.	18324611,92	21958527,4	2598852,4	2356923,2

Собственные средства организации могут представлять собой внебюджетные средства, которые совершают инновационную деятельность, а также средства собственных инвесторов. Фонд амортизационных отчислений и фонд развития производства являются наиболее важными источниками формирования собственных средств предприятия. Приобретение основных средств для осуществления инновационной деятельности производится как раз из средств этих фондов. Фондом специального назначения считается фонд развития производства, формирующийся из той прибыли, которая остается нераспределенной в распоряжении компании. Компаниям, которые занимаются инновационной деятельностью, опираясь в большей степени на собственные инвестиции, характерны относительно малые масштабы либо отсутствие внедрения инновационных разработок из-за недостатка финансовой составляющей.

За счет инвесторов финансирование инноваций осуществляется посредством следующих видов вложений:

- инвестиции в ценные бумаги;
- кредитные инвестиции;
- прямые вложения в виде ценных бумаг, интеллектуальной собственности, основных фондов, промышленной собственности, при этом получения прав на ведение совместной инновационной деятельности;
- лизинг и другие способы привлечения инвестиций.

Негосударственные источники финансирования инновационных проектов в России подразделяются на российские венчурные организации и фонды, российские инвестиционные фонды и российские инвестиционные организации. Несомненно, наиболее частым источником является венчурный капитал, представляющий собой сумму денег, которая вкладывается в новую организацию в виде акций или долговых обязательств. При этом, как правило, венчурное инвестирование имеет ряд специфических признаков, например, для венчурного инвестора характерен выход из проекта по истечении 3-4 лет, при этом до данного периода он уже получает всю стоимость выгоды, которую вкладывал, входя в долю данного инновационного предприятия. Также для этих инвесторов важны только дорогие проекты с крупной отдачей. Можно с точностью сказать, что венчурный бизнес – основная форма технологических нововведений [7]. Существует две формы венчурного финансирования:

1. Приобретение акций новых фирм.
2. Предоставление кредитов различных видов.

На данный момент на территории Российской Федерации функционируют около 30 венчурных фондов.

Иностранные инвестиции в инновационные проекты в основном представляют собой все иностранные фонды, а также бизнес-ангелы, которые в данный момент проявляют наиболее сильную активность в инвестировании инновационных проектов. Стоит заметить, что сейчас, несмотря на экономический кризис, иностранные инвесторы достаточно активно интересуются инновационными проектами России.

Для того чтобы в полной мере рассмотреть модель соотношения источников финансирования инноваций, необходимо рассмотреть вложения иностранных инвесторов, в частности, бизнес-ангелов, представленные в таблице 2.

Проанализировав данную таблицу, можно сделать вывод о том, что в 2014 году наблюдается спад активности иностранных инвесторов российской экономики. Это все можно объяснить тем, что в стране и во всем мире именно в этот период сложилась достаточно тяжелая экономическая ситуация. Как известно, в 2014 году на Российскую Федерацию были возложены

экономические санкции, которые повлекли за собой отказ многих инвесторов от финансовой деятельности в нашей стране. В частности, пострадали кредитные рейтинги России, являющиеся основным индикатором привлекательности страны для зарубежного капитала. Результатом снижения притока инвестиций может быть замедление роста ВВП в последующее время. Экономика России сегодня в значительной мере зависит от иностранного капитала. Фондовые биржи РТС и ММВБ наполняют ликвидность во многом за счет привлечения зарубежных инвестиций. Однако, как полагают эксперты, иностранный капитал может не обязательно иметь западное происхождение. Вполне вероятно, что место инвесторов из ЕС и США могут занять капиталисты из стран BRICS, которые являются союзниками России. Однако, на данный момент это лишь прогнозы на будущее.

Таблица 2 – Отраслевая структура иностранных инвестиций в российскую экономику [6].

Отрасли / виды экономической деятельности	В млн долл				В % к итогу				Изменение в % к соотв. периоду предыд. года		
	2011	2012	2013	2014	2011	2012	2013	2014	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Промышленность	11899	8443	6297	6752	48,8	48,9	52,3	60,6	71,0	74,6	107,2
Строительство	272	474	176	168	1,1	2,7	1,5	1,5	174,3	37,1	95,5
Транспорт и связь	2740	361	1276	900	11,1	2,1	10,6	8,9	13,2	353,0	70,5
Оптовая и розничная торговля	7895	5473	2605	1989	32,1	31,7	21,7	17,6	69,3	47,6	76,4
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	891	1779	1124	820	3,6	10,3	9,3	7,3	199,7	63,2	73,1
Финансовая деятельность	821	513	332	300	3,3	3,0	2,8	2,7	62,5	64,7	90,4
Прочие отрасли	106	210	221	205	0,4	1,3	1,8	1,8	198,1	105,2	92,8
Итого	24624	17253	12031	11134	100	100	100	100	70,1	69,7	92,5

Минувший год стал для России одним из самых неблагоприятных за последние 10 лет. Это напрямую связано с санкциями, которые повлекли за собой сложившуюся экономически нестабильную ситуацию в стране. Однако, что касается иностранных вложений в экономику РФ, то, как говорит популярная газета «Эксперт», инвесторы готовы рискнуть. Иностранные инвесторы подтверждают готовность работать в стране, несмотря на санкции и замедление в экономике, однако озабочены возможностью введения в России

региональных сборов на ряд услуг. В любых экономических условиях есть потенциал для инвестиций в небанковский сектор экономики, считают эксперты [8], именно таким содержательным выражением начинается статья.

В результате рассмотрения источников финансирования инновационных проектов, можно выделить их основные особенности, представленные в таблице 3.

Таблица 3 – Особенности источников финансирования инновационной деятельности

Источник финансирования	Особенности участия
Государственные источники	Производится на безвозвратной и безвозмездной основе в форме грантов, однако, выделяется только наиболее привлекательным для государства инновационным проектам
Собственные источники	Производится реорганизация собственной деятельности предприятия для высвобождения свободных денежных средств
Средства инвесторов	Производится агитация для привлечения данных инвесторов, при получении вклада инвестора создается право на совместное ведение инновационной деятельности
Венчурное инвестирование	Производится вложение без гарантий, рисковый вклад в роли паевого взноса

Анализируя основные особенности источников финансирования, инновационная компания может делать упор на представление своего проекта тому или иному инвестору для привлечения его инвестиций.

Таким образом, на основе исследования, можно представить следующую модель соотношения источников финансирования инновационных проектов (рисунок 2) в России на сегодняшний день, при которой будет достигнуто наибольшее стимулирование инновационного развития в стране и его инвестиционная база.

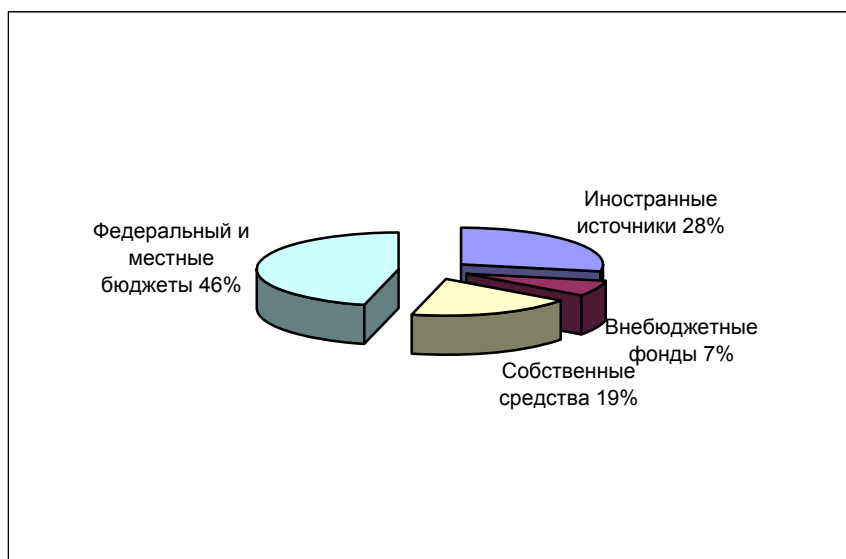


Рисунок 2 – Модель соотношения источников финансирования инноваций (разработано автором)

Подводя итог, можно отметить, что на данном этапе развития инновационной экономики, считаю целесообразным увеличение доли иностранных инвесторов в связи с тем, что, как показывает практика, собственных и заемных средств часто не хватает для завершения процесса создания инновационного продукта, а иностранные инвесторы являются теми источниками, которые без траты государственного бюджета, если говорить о государственной помощи, способны поддержать проекты и простимулировать инновационную деятельность. Однако, инноваторам не стоит забывать и о других формах привлечения инвесторов, потенциальных источниках финансирования проектов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Блохина В.Г. Источники финансирования инвестиционных программ и проектов // Учет и статистика. 2011. № 8. С. 117-123.
2. Алеников А.С., Шевченко И.В. Концептуальные основы налоговой политики как комплексной экономической категории // Финансы и кредит. 2012. №30 (510) . С. 45-51.
3. Институт экономической политики имени Е.Т.Гайдара. URL: <http://ier.ru>.
4. Владимирова О.Н. Финансирование инноваций: тенденции и перспективы // Финансы. 2012. №2(23). С.292-295.

5. Алеников А.С., Макаров М.В. Инструментарий системного анализа и его применение при моделировании нестационарной экономики // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2014. №4 (241). С. 36-47.

6. Федеральная служба государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru>.

7. Устинов Е.А. Сравнительный анализ источников финансирования инновационных проектов: диссертация на соискание ученой степени к.э.н. // Фин.академия при правительстве РФ. Москва. 2009.

8. Хвапитов В.Е. Иностранная поддержка инновационного сектора России // Эксперт. 2015. №3. С. 42-45.

REFERENCES

1. Blokhina V.G. Istochniki finansirovaniya investitsionnykh programm i proektov // Uchet i statistika. 2011. № 8. S. 117-123.

2. Alenikov A.S., Shevchenko I.V. Kontseptual'nye osnovy nalogovoi politiki kak kompleksnoi ekonomicheskoi kategorii // Finansy i kredit. 2012. №30 (510) . S. 45-51.

3. Institut ekonomicheskoi politiki imeni E.T.Gaidara. URL: <http://iep.ru>.

4. Vladimirova O.N. Finansirovanie innovatsii: tendentsii i perspektivy // Finansy. 2012. №2(23). S.292-295.

5. Alenikov A.S., Makarov M.V. Instrumentarii sistemnogo analiza i ego primeneniye pri modelirovani natsionarnoi ekonomiki // Natsional'nye interesy: prioritety i bezopasnost'. 2014. №4 (241). S. 36-47.

6. Federal'naya sluzhba gosudarstvennoi statistiki. URL: <http://www.gks.ru>.

7. Ustinov E.A. Sravnitel'nyi analiz istochnikov finansirovaniya innovatsionnykh proektov: dissertatsiya na soiskanie uchenoi stepeni k.e.n. // Fin.akademiya pri pravitel'stve RF. Moskva. 2009.

8. Khvavitov V.E. Inostrannaya podderzhka innovatsionnogo sektora Rossii // Ekspert. 2015. №3. S. 42-45.

*MODELLING OF STRUCTURE SOURCES FINANCING INNOVATIVE
PROJECTS IN RUSSIA*

YU.E. BONDAREVA

*Kuban State University,
149, Stavropolskaya, st., Krasnodar, Russian Federation, 350040;
e-mail: bondareva.yulka@mail.ru*

One of the main objectives facing today the Russian economy is building and stimulation of innovative activity, besides both the separate companies, and the whole branches. Any innovative process demands, first of all, sufficient financial security. As well as any other projects, innovative are provided with investments by means of own and raised funds therefore it is necessary to pay due attention to studying of structure sources financing of innovative activity, in particular - innovative projects. In the course of writing article experience of researches in the field of financing innovative activity, in particular investment investments of foreign sources was in detail studied and generalized. In work the following methods of data collection and processing were applied: analysis, synthesis, induction, deduction, graphic and tabular methods. In the course of work, the analysis present structure of financing innovations is carried out, problems and shortcomings are revealed, and also following the results of all work recommendations about expansion of share of investments foreign investors and the state support are offered, justification of such point of view is given.

Key words: innovative economy, financing of innovations, investment activity, innovations, financing sources.