

10.27. ФИНАНСОВЫЕ ФАКТОРЫ ВЕДЕНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Рябова И.С., к.э.н., доцент, доцент кафедры «Финансы и кредит»
 Солодовников И.А., соискатель кафедры «Финансы и кредит»;

Всероссийская государственная налоговая академия Министерства финансов РФ

В статье исследуются финансовые отношения ведения инновационной деятельности на региональном уровне. На основе изучения их сущности и группировки были определены финансовые факторы, под влиянием которых она ведется: факторы, определяемые государственным, смешанным и частным финансированием.

Ведение инновационной деятельности в регионе в значительной степени зависит участников, в него вовлеченных.

При изучении инновационной деятельности на региональном уровне большое значение имеет рассмотрение ее участников и определение их функционального назначения.

В настоящее время ученые выделяют таких участников инновационной деятельности.

1. Государство, которое формирует направления государственной поддержки инновационной деятельности, исходя из экономических потребностей государства, определяет критерии ее оказания.
2. Участники, разрабатывающие инновации – различные научно-исследовательские институты, высшие учебные заведения, организации, занимающиеся исследованиями и научными разработками.

3. Участники внедряющие инновации в свою деятельность и выступающие потребителями инноваций.
4. Участники, вовлекаемые в инновационную деятельность для ее финансового обеспечения. В данной группе участников находятся инвесторы, а также различные частные фонды поддержки инновационной деятельности.

Совокупность финансовых отношений всех участников формирует систему, что определяется взаимосвязью групп отношений, отраженных на рис. 1. При структурировании финансовых отношений участников инновационной деятельности нами учитывается то, что инновация по своей сути является определенным товаром, который создается при наличии спроса и предложения на рынке. В соответствии с этим могут быть выделены финансовые отношения, связанные с инициированием инновационной деятельности (т.е. формирование спроса на инновации), финансовые отношения возникающие в процессе внедрения инноваций (т.е. являющиеся производными от спроса на инновации), а также финансовые отношения, определяемые финансовым обеспечением инновационных процессов и связанные с инвестированием средств участников, таким образом вовлекаемых в инновационную деятельность.

Рассмотрение финансовых отношений позволяет выделить финансовые факторы ведения инновационной деятельности.

В настоящее время в научной литературе сложились различные подходы к определению финансовых факторов ведения инновационной деятельности на региональном уровне.

Коробейников О.П. и Трофимова А.А. [4] выделяют ряд факторов инновационной деятельности, среди которых большинство являются финансовыми (рис. 2).



Рис. 1. Финансовые отношения, возникающие между участниками инновационной деятельности



Рис. 2. Факторы, сдерживающие инновационную деятельность, % от числа опрошенных

Таким образом, проблема ограниченности финансовых ресурсов для внедрения инноваций является все-таки определяющей в инновационной деятельности современной экономики Российской Федерации. В табл. 1 представлена структура финансового обеспечения инновационной деятельности организаций.

Таблица 1

СТРУКТУРА ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РФ В 2009 г. [4]

Структура финансового обеспечения	Данные	%
Собственные средства	79,6	
Бюджетные средства	15,8	
Внебюджетные фонды	5,2	
Иностранные инвестиции	1,3	
Прочие	1,1	

Рассмотрим теоретические подходы к определению структуры источников финансирования инновационной деятельности, относительно групп финансовых отношений, возникающих между ее участниками.

Так, Мочалина Я.В. [6] выделяет три основных источника финансового обеспечения инновационной деятельности:

- собственные;
- заемные;
- государственные.

При этом применительно к участникам инновационной деятельности данные источники могут быть дифференцированы на те, которые доступны государству и определяют государственное финансирование, а также те, которые доступны организациям и формируют частное финансирование.

Рассмотрим формы и источники частного финансирования.

В свою очередь заемные источники подразделяются на долговые и долевого. Долговые выступают в роли облигаций и банковского кредитования, к долевым относятся средства бизнес-ангелов, венчурных фондов и размещение акций на фондовом рынке.

При этом отмечается, что для инновационных организаций особенно важным является государственное финансирование, доступное такому участнику инновационной деятельности как государство, предоставляемое на безвозмездной и безвозвратной основе. Но проблема в том, что в настоящее время его объемы не достаточны (в зарубежной практике порядка 25%, в РФ – достигло в 2010 г. 18%), механизм распределения средств из государственных источников финансирования проработан недостаточно.

Оставшиеся участники инновационной деятельности располагают собственными и заемными источниками для ведения инновационной деятельности, особенностью которой определяют характер финансовых отношений. Собственные источники финансирования, безусловно, являются наиболее дешевым источником, но характеризуются ограниченностью объема. Поэтому единственно возможными источниками финансирования инновационных организаций в необходимом объеме становятся заемные источники.

Заемные источники, доступные участникам инновационной деятельности могут быть долговыми и долевыми. Преимущества долговых источников в том, что они являются относительно недорогими источниками финансирования. По прошествии определенного периода времени собственник возвращает их с установленным процентом (с заранее оговоренной стоимостью по облигациям) и живет дальше спокойно: делиться долей своего капитала и прибыли ему ни с кем не надо. В то же время долговые источники имеют ряд недостатков. В первую очередь, банковское кредитование требует залогового обеспечения. Чтобы получить заемные денежные средства, предприятие должно генерировать положительный денежный поток и уровень риска предполагаемого проекта должен быть минимальным. К тому же наличие в пассиве баланса предприятия долговых источников заимствования снижает стоимость компании. Таким образом, привлечение долговых источников финансирования инновационных компаний не представляется столь радужным, как того хотелось бы.

Именно поэтому в развитых странах для финансирования инновационной сферы широко применяются долевого источники, к которым относятся средства бизнес-ангелов, венчурных фондов и средства, полученные от размещения акций. Применение данных форм финансирования в РФ недостаточно развито: практика создания бизнес-ангелов, которые, являясь частными инвесторами, инвестируют средства в инновационные организации на ранних стадиях разработок в виде длительного финансирования без какого-либо обеспечения за определенную долю в пакете акций инновационной организации. При инвестировании средств бизнес-ангел также предоставляет свои деловые связи, знания и опыт, что позволяет значительно снизить финансовые риски по конкретному инвестиционному проекту. Важным является то, что для инновационной организации не выдвигается никаких дополнительных условий по платности данной формы финансирования, т.к. доход бизнес-ангел получает за счет приращения к стоимости пакета акций инновационной организации, который имеется в его распоряжении. Как показывает мировая практика, подобное высокорискованное инвестирование тем не менее является высокодоходным, рентабельность таких операций достигает 70% [7].

Несмотря на высокие риски, бизнес-ангельское инвестирование является одним из самых высокодоходных видов бизнеса, способным принести инвестору не менее 70% годовых. Финансирование инновационной деятельности с помощью использования средств бизнес-ангелов позволило обеспечить развитие таких организаций как Yahoo, Intel, Amazon, Google и др. В РФ в настоящий момент действует порядка 20 бизнес-ангельских сетей [8].

Венчурное финансирование представляет собой форму финансирования инновационной деятельности, которая может осуществляться в двух направлениях: в виде прямого инвестирования (с вложением в долевую пакет акций) или портфельного инвестирования – обычное долговое финансирование. Как и бизнес-ангел венчурная организация участвует в управлении инновационной деятельностью объекта инвестирования.

- Преимущества долевого финансирования заключаются в том, что данные источники позволяют привлечь не только денежные средства, но и опыт, связи, репутацию.
- Во-вторых, долевые источники финансирования позволяют разделять риски между участниками проекта.
- В-третьих, они могут привлекаться в отличие от долговых источников даже при отрицательных денежных потоках и не требуют залогового обеспечения.
- И наконец, наличие таких источников финансирования позволяют увеличивать стоимость инновационной компании.

При этом долевые источники финансирования являются более дорогими по сравнению с долговыми, так как требуют определенную долю участия в капитале организации и распределении прибыли.

Развитие долевого финансирования в настоящее время сдерживается рядом объективных обстоятельств, среди которых важным является отсутствие законодательного регулирования.

Для развития долевого финансирования необходимо принятие следующих мер:

- создание постоянно обновляющиеся базы данных инновационных организаций и потенциальных инвесторов (бизнес-ангелов и венчурных фондов);
- создание условий функционирования бизнес – ангелов в регионах РФ и их консолидации;
- разработка методологической основы оценки различных видов стоимости (в первую очередь инвестиционной и рыночной) инновационных организаций, так как существующие методики в большинстве своем не применимы к оценке высокотехнологичных компаний;
- развитие региональных рынков ценных бумаг и практики размещения акций для привлечения инновационного капитала.

Важным является также развитие долговых форм финансирования инновационной деятельности. Это инвестиционные ресурсы частных инвесторов, в том числе страховых компаний, инвестиционных фондов и компаний, негосударственных пенсионных фондов, а также кредитные ресурсы коммерческих банков, других кредитных организаций и специально уполномоченных правительством инвестиционных банков.

На уровне организации, которая иницирует или разрабатывает инновации, важным источником финансирования являются собственные средства, представленные прибылью, амортизационными отчислениями, страховыми возмещениями, нематериальными активами, временно свободными основными и оборотными средствами.

Немаловажным в развитии инновационной деятельности является обеспечение государственного финансирования, которое может обеспечиваться за счет:

- собственных средств бюджетов и внебюджетных фондов,
- привлеченных средств государственной кредитно-банковской и страховой систем,
- заемных средства в виде внешнего (международных заимствований) и внутреннего долга государства (государственных облигационных и прочих займов).

Бюджетные ассигнования являются важным финансовым источником различных форм инновационной деятельности, за счет которых выполняются целевые комплексные программы, приоритетные государственные проекты. В связи с этим государственное финансовое обеспечение инновационной деятельности может быть проектным (нацеленным на развитие какого-либо конкретного инновационного проекта) и бюджетным, направленным на развитие инновационной деятельности в целом – на создание условий ведения деятельности такого рода, формирование и развитие инновационной инфраструктуры и т.д.

Также государственное финансирование может выступать в форме финансового регулирования, которое предполагает наличие льгот по уплате налогов, сборов, таможенных платежей (Федеральный закон «О науке и научно-технической политике» от 23 августа 1996 г. №127-ФЗ с изм. и доп.), практика которого уже применялась на территории РФ в виде льгот по налогу на прибыль организации, льгот по уплате единого социального налога и было осуществлено частичное возвращение к которой в отношении инновационного центра «Сколково», в отношении которого действует Федеральный закон «Об инновационном центре «Сколково» от 28 сентября 2010 г. №244-ФЗ. В настоящее время принятие данного закона может рассматриваться как некое демпингование инновационного центра «Сколково» относительно других объектов инновационной деятельности и регионов, ее осуществляющих.

В развитых странах соотношение финансирования инноваций [3] составляет 25% – государственные источники, 75% – средства организаций, заинтересованных в инновационной деятельности. В РФ, как определено в процессе исследования, бюджетные средства составляют всего 15%, при этом важным является то, что именно государству доступны те инструменты финансового обеспечения инновационной деятельности, которые являются наиболее эффективными в практическом применении.

Таким образом, на основании того, что финансовое обеспечение инновационной деятельности рассматривается как основной фактор ее развития, в работе путем обобщения исследования структуры источников финансирования инновационной деятельности была сформирована система финансовых факторов ведения инновационной деятельности (рис. 3).

Финансовые факторы структурированы на факторы первого, второго и третьего порядка на основе изучения восприятия их организациями, осуществляющими инновационную деятельность, а также критического изучения зарубежного опыта. В работе определено, что ряд факторов, которые частично применяются в Российской Федерации (факторы финансового регулирования, бюджетного и долевого финансирования) или имеют практику применения за рубежом, должны также учитываться, т.к. оказание влияния на них может оказать стимулирующее воздействие на ведение инновационной деятельности региона.

Системный подход в рассмотрении финансовых отношений участников инновационной деятельности и финансовых факторов ведения инновационной деятельности в регионе позволяет выявить область влияния на факторы каждого участника.

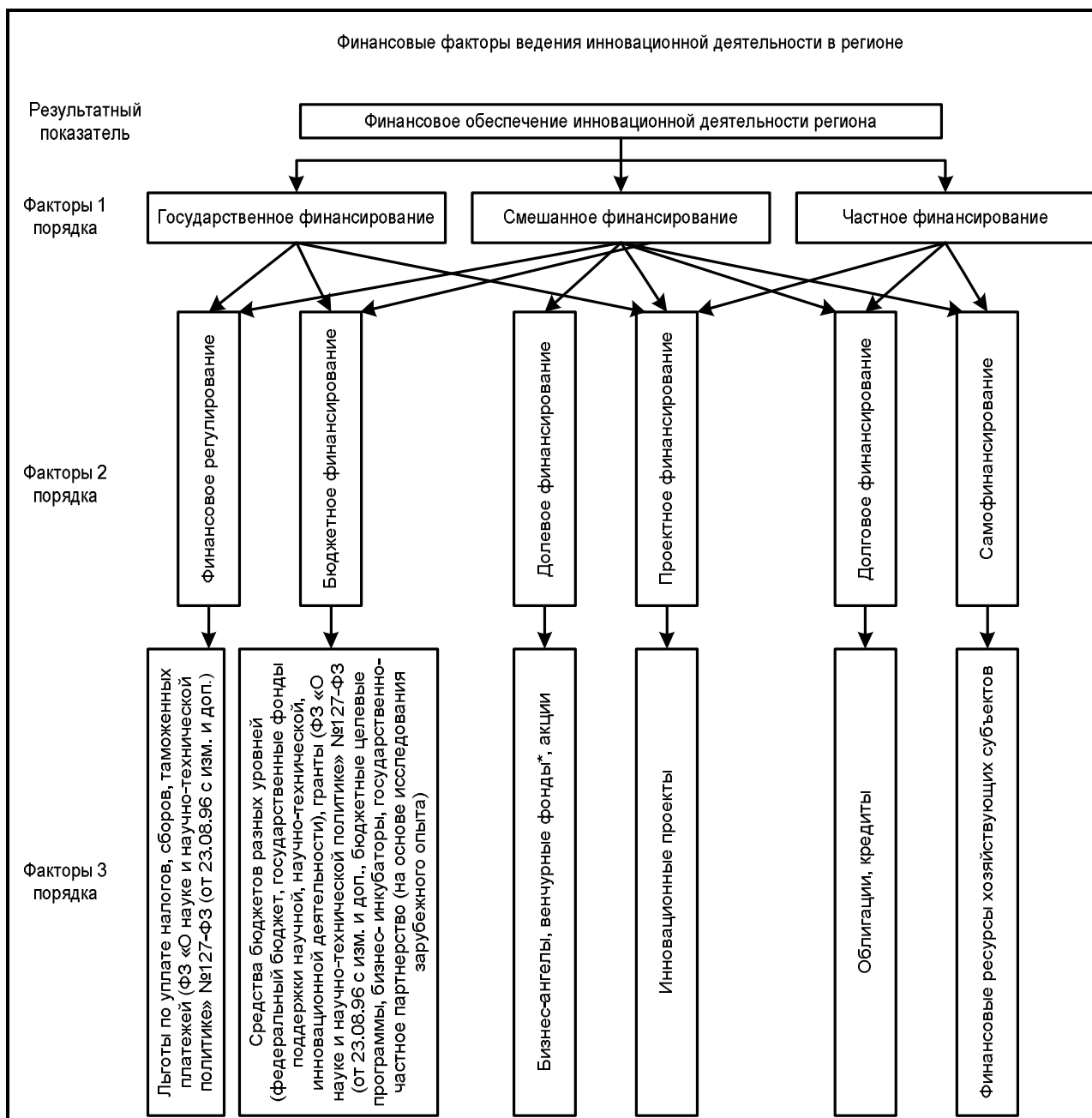


Рис. 3. Финансовые факторы ведения инновационной деятельности региона

Так, факторы государственного регулирования находятся в соподчиненной зависимости от государства, которое является участников инновационной деятельности в регионе, факторы частного финансирования структурируются по характеру влияния между организациями, иницирующими инновации (долговое и проектное финансирование, а также самофинансирование), организациями, внедряющими их (долговое и проектное финансирование, а также самофинансирование) и вовлеченными организациями (долговое, проектное финансирование) на факторы смешанного финансирования могут оказывать влияние все участники. Такое системное рассмотрение финансовых отношений, возникающих между разными частниками инновационной деятельности региона и финансовых факторов, оказывающих на нее влияние, позволяют формировать и

корректировать региональную инновационную политику, ориентируя ее на обеспечение роста инновационной активности.

Рябова Ирина Сергеевна:
Солодовников Иван Александрович
E-mail: Holandy@mail.ru

Литература

1. О науке и научно-технической политике [Электронный ресурс] : федер. закон от 23 авг. 1996 г. №127-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Об инновационном центре «Сколково» [Электронный ресурс] : федер. закон от 28 сент. 2010 г. №244-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Гиршфельд А. Об инновациях в машиностроении [Текст] / А. Гиршфельд // Левый берег. – 2011. – 30 нояб.
4. Индикаторы инновационной деятельности [Текст] : 2009 : стат. сб. – М., 2009.
5. Коробейников О.П. Интеграция стратегического и инновационного менеджмента [Текст] / О.П. Коробейников, А.А. Трифилова // Менеджмент в России и за рубежом. – 2001. – №4.
6. Мочалина Я.В. Источники финансирования инновационных предприятий, или Без инвестиций нет инноваций [Электронный ресурс] / Я.В. Мочалина // Проблемы и перспективы развития инновационно-креативной экономики : мат-лы конф. – Режим доступа: <http://www.econference.ru>
7. Национальное содружество бизнес-ангелов [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа: <http://www.russba.ru>
8. Яшина Г.А. Бизнес-ангелы в России [Электронный ресурс] / Г.А. Яшина // Капитал страны. – 2011. – 18 апр. – Режим доступа: <http://www.kapital-rus.ru>.

Ключевые слова

Инновационная деятельность региона; финансовые отношения; участники инновационной деятельности; источники финансирования инноваций; финансовые факторы.

РЕЦЕНЗИЯ

Развитие экономики Российской Федерации отстает от экономического развития развитых стран, сокращение такого отставания возможно только при обеспечении инновационного развития всех регионов РФ. В последнее время в РФ были сделаны ряд шагов по активизации инновационного развития – инновациям уделено внимание при формировании Стратегии-2020, обобщающей основные направления развития экономики РФи, Послании Президента РФ Федеральному Собранию РФ, других нормативно-правовых документов, тем не менее ряд законодательных инициатив, имевших место за последние несколько лет, существенно ухудшил условия ведения инновационной деятельности (введение страховых взносов и отмена единого социального налога, отмена вычета расходов на инновации из налогооблагаемой базы налога на прибыль и т.д.). Все это требует дополнительного исследования факторов ведения инновационной деятельности, которое и проведено в рецензируемой статье.

Авторы обосновывают значение финансового обеспечения в развитии инновационной деятельности на основе обобщения отечественного и зарубежного опыта, а также определяют подчиненность финансовых факторов разным участникам инновационной деятельности. Это позволяет определить, воздействие на какие из них и со стороны каких участников инновационной деятельности может способствовать ее развитию.

Статья соответствует требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к печати.

Ишина И.В., д.э.н., профессор зав. кафедрой «Финансы и кредит» ВГНА Минфина России

10.27. FINANCIAL FACTORS OF CONDUCTING INNOVATIVE ACTIVITY

I.S. Ryabova, Cand. Econ. Sci., the Senior Lecturer of Chair «Finance and Credit»;

I.A. Solodovnikov, Competitor of Chair «Finance and Credit»

Tax Academy of Russian Federation

In article the financial relations of conducting innovative activity at regional level are investigated. On the basis of studying of their essence and group financial factors under

the influence of which it is conducted were defined: the factors defined by the state, mixed and private financing.

Literature

1. The federal law «About a science and scientific and technical policy» №127-FL (from 23.08.96 with additions).
2. The federal law «About the innovative center «Skolkovo» №244-FL from 28.09.2010.
3. Girshfeld A. About innovations in mechanical engineering//the Left coast, on November 30 2011.
4. O.P. Korobeynikov, A.A. Trifilov. Integration of strategic and innovative management // Management in Russia and abroad. №4. 2001.
5. Y.V. Mochalina. Sources of financing of the innovative enterprises, or without investments aren't present innovations Conference: Problems and prospects of development of innovative and creative economy. www.econference.ru
6. Official site of national commonwealth of business angels of www.russba.ru
7. G.A. Yashin. Business angels in Russia//the country Capital. 18.04.2011 [Federal Internet edition] www.kapital-rus.ru
8. Indicators of innovative activity: 2009. Statistical collection. M, 2009.

Keywords

Innovative activity of the region; financial relations; participants of innovative activity; sources of financing of innovations; financial factors.