

УДК 336.025

## МЕХАНИЗМ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Л.В. ШКАДУН

(Представлено: канд. экон. наук, доц., Э.В. ПАВЛЫШ)

Рассмотрены прямые и косвенные источники финансирования инновационной деятельности в Беларуси, а именно: банковский и инновационный кредиты, эмиссия ценных бумаг, факторинг, форфейтинг, заклад имущества, размещение акций, привлечение трудовых ресурсов и т.д.

Одним из ключевых направлений подъема национальной экономики и достижения высоких темпов развития Республики Беларусь является прямое участие государства в инновационной сфере, а также формирование благоприятных условий для развития инновационной деятельности посредством предоставления налоговых льгот. В современных условиях государство осуществляет регулирование инновационной деятельности прямыми и косвенными методами [1].

Под методами финансирования инновационных проектов понимают такие способы финансирования инноваций, которые отражают использование специфических источников финансирования в увязке с хозяйственной ситуацией фирмы, планами ее текущей деятельности и развития [2].

На рисунке представлены источники прямого финансирования инновационных проектов.



Рис. Источники прямого финансирования инновационных проектов

Источник: [2].

1. Банковский кредит. Фирма самостоятельно разрабатывает бизнес-планы инвестиционных проектов. Банк проверяет расчеты и делает выводы. При принятии решения о выдаче кредита, банк заключает с фирмой кредитный договор (сумма выдаваемых ссуд, порядок их использования, сроки и порядок погашения, процентные ставки, другие выплаты за кредит, формы обеспечения обязательств). Могут быть два вида такого финансирования:

а) инвестиционное кредитование (кредитная линия по нецелевому кредиту). Источником возврата средств является вся хозяйственная деятельность заемщика, включая доход от проекта;

б) проектное финансирование (кредитная линия по целевому кредиту). Источником погашения средств кредита является сам проект. Проектное финансирование более рискованно.

2. Инновационный кредит. На выдаче инновационных кредитов специализируются инновационные банки, которые заинтересованы во внедрении прибыльных изобретений, и инновационные фонды,

которые оказывают финансовую поддержку инновационным фирмам, осуществляя финансирование венчурных (с повышенным риском) проектов.

3. Эмиссия ценных бумаг. Эмиссионное финансирование способствует привлечению средств для крупных вложений инновационной фирмы. Для привлечения дополнительных средств инновационная фирма может размещать на рынке разные виды ценных бумаг: акции, облигации, векселя, производные ценные бумаги (опционы, варранты, фьючерские контракты, приватизационные чеки). Эмиссия может осуществляться с помощью различных каналов: по прямым связям, на фондовой бирже, через инвестиционно-дилерские компании, банки и посреднические компании.

4. Привлечение средств подучреждение венчурного предприятия. Задача венчурного финансирования – это помощь росту конкретного бизнеса путем предоставления определенной суммы денежных средств в обмен на долю в уставном капитале предприятия или пакет его акций. Венчурный капитал – это долгосрочный рискованный капитал, инвестируемый в акции новых и быстрорастущих компаний с целью получения высокой прибыли после регистрации этих компаний на фондовой бирже.

5. Самофинансирование. Оно может осуществляться двумя способами: из прибыли, распределяемой на цели развития, и из амортизационного фонда.

6. Доходы от краткосрочных проектов для финансирования долгосрочных (пакетирование проектов). Данный вид финансирования еще называют пакетированием долгосрочного инновационного проекта с краткосрочными коммерческими с целью поддержания масштабного инновационного проекта прибылью от реализации точечных проектов.

7. Реализация излишних и сдача в аренду (лизинг) временно высвобождаемых активов. Реализация излишних активов с вложением полученных средств в осуществление проекта увеличивает капитал фирмы. Данный метод по мере его выполнения трансформируется в самофинансирование. Часто это вынужденный шаг, который характерен для малых инновационных фирм, не способных мобилизовать заемные средства.

8. Заклад имущества. Документом, определяющим отношения между должником и кредитором, является закладная. Это ценная бумага, вид долгового обязательства, по которому кредитор в случае невозмещения долга заемщиком получает ту или иную недвижимость (землю, строения). В инновационной сфере закладная оформляется, когда заемщику предоставляется кредит, обеспечением которому служит залог. Одной из форм залога является ипотека, по которой в качестве залога выступают земля и строения с целью получения ссуды. Из всех указанных методов заклад имущества – это самый неэффективный и рискованный, поскольку трудно гарантировать удачное окончание инновационного проекта.

9. Доходы от продажи ноу-хау. Есть две причины торговли лицензиями. Первая состоит в том, что некоторые передовые фирмы настолько уверены в себе и настолько быстро создают инновационный продукт, что они сразу же после разработки новой технологии продают лицензии. Пока конкуренты наладят выпуск продукции, они создадут новую технологию и опять будут вне конкуренции. Вторая причина в том, что у фирмы нет достаточного количества ресурсов для самостоятельного освоения конечного продукта, и они вынуждены продавать лицензии. 10. Форфейтинг. Форфейтинг применяется в том случае, когда у инновационной фирмы нет средств для приобретения какой-либо продукции (материалов, комплектующих), необходимой для внутреннего производства. Покупатель ищет продавца товара, который ему необходим, и, заручившись предварительным согласием коммерческого банка (третьего участника сделки), договаривается о его поставке на условиях форфейтинга.

11. Факторинг. Это комплекс финансовых услуг, оказываемых банком клиенту в обмен на уступку дебиторской задолженности. Для инновационной фирмы эти услуги могут включать финансирование поставок товаров, страхование кредитных рисков, учет состояния дебиторской задолженности и регулярное предоставление соответствующих отчетов клиенту, контроль своевременности оплаты и работу с дебиторами. Финансирование поставок при факторинге предусматривает, что немедленно после поставки продавцу банк выплачивает в качестве досрочного платежа значительную часть суммы поставки. В различных странах мира размер долгосрочного платежа составляет от 50 до 90% от суммы поставки. Остаток (сумма поставки за вычетом суммы долгосрочного платежа и вычетом комиссии банка) выплачивается продавцу в день поступления денег от дебитора. В ходе факторингового обслуживания может быть профинансирована поставка на любую, даже самую незначительную сумму. Поскольку факторинг является долгосрочной программой финансирования оборотного капитала, договор факторингового обслуживания заключается на неопределенный срок, и будет действовать сколь угодно долго, пока обе стороны удовлетворены взаимным сотрудничеством [3].

К косвенным методам относятся такие, суть которых заключается в обеспечении инновационных проектов необходимыми материально-техническими, трудовыми и информационными ресурсами. К подобным методам относят:

- покупка в рассрочку или получение в лизинг (аренду) необходимого для выполнения проекта оборудования;

- приобретение (на используемую в проекте технологию) лицензии с оплатой последней в форме «роялти» (процента от продаж конечного продукта, особенного по данной лицензии);  
- размещение ценных бумаг с оплатой в форме поставок или получения в лизинг необходимых ресурсов;

- привлечение потребных трудовых ресурсов и привлечение вкладов под проект в виде знаний, навыков и «ноу-хау» [2].

1. Покупка и аренда материально-технических средств, любого материального имущества и прочих имущественных прав в кредит на срок, увязанный со сроком реализации инновационного проекта и получения от него прибылей, за счет которых будет обслуживаться и погашаться товарный кредит;

2. Покупка при той же синхронизации с ожидаемыми доходами от проекта материального имущества и прочих имущественных прав в рассрочку (с получением прав пользования ими без прав собственности, которые перейдут к покупателю только после окончательной выплаты рассрочки и процентов; в случае невыплаты очередных сумм рассрочки и процентов собственник изымает имущество у покупателя, лишает его прав пользования);

3. Приобретение лицензии на технологию, заложенную в инновационный проект, с полным комплектом услуг и поставок при оплате лицензии исключительно в форме «роялти» (процента, в данном случае весьма высокого, от объема продаж продукции, услуг, освоенных по лицензии);

4. Размещение акций и иных видов ценных бумаг с оплатой непосредственно в форме поставок или сдачи в аренду потребных материально-технических (включая площади, земли и т.п.) и информационных (патенты, ноу-хау) ресурсов, равных по их рыночной (договорной оценке стоимости размещенных бумаг);

5. То же при привлечении вкладов в натуре от партнеров в уставные фонды собственного либо целевого совместного предприятия, в обеспечение совместных проектов или консорциумов;

6. Привлечение трудовых ресурсов, найм работников с оплатой в ценных бумагах фирмы, выпущенных под инновационный проект (практически с оплатой будущими дивидендами из прибылей по инвестиционному проекту).

Суть данных методов финансирования очевидна и сводится к тому, что обеспечение инновационных проектов осуществляется непосредственно потребными для их реализации материально-техническими, трудовыми и информационными ресурсами – минуя стадию привлечения денег и расходования их на приобретение этих ресурсов [2].

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Вашковец, З.О. Механизм государственного регулирования инновационной деятельности / З.О. Вашковец // Сборник работ 68-й научной конференции студентов и аспирантов Белорусского государственного университета : в 3 ч. – Минск : БГУ, 2011. – Ч. 2. – С. 207–211.
2. ЗАО «Технологический парк Могилев» [Электронный ресурс] – Финансирование инновационной деятельности. – Могилев, 2003. – Режим доступа: <http://www.technopark.by/business/228.html> – Дата доступа: 13.09.2016
3. Студми. Учебные материалы для студентов [Электронный ресурс] - Финансирование инновационных проектов и инвестиционный проект – Минск, 2013. - Режим доступа: [http://studme.org/1065091316660/investirovanie/finansirovanie\\_innovatsionnyh\\_proektov\\_investitsionnyy\\_proekt](http://studme.org/1065091316660/investirovanie/finansirovanie_innovatsionnyh_proektov_investitsionnyy_proekt) – Дата доступа: 13.09.2016