

УДК 336.6

ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ В БЕЛАРУСИ**Л.В. ШКАДУН***(Представлено: канд. экон. наук, доц. Э.В. ПАВЛЫШ)*

Рассмотрены механизмы финансирования инновационной деятельности в Беларуси, которые могут насытить инновационную экономику необходимыми ресурсами, а именно: средства Белинфонда, внутреннее финансирование предприятий, венчурное финансирование, инновационное кредитование, лизинг, трансфер технологии, форфейтинг и факторинг.

Инновационное развитие – один из главных приоритетов экономической политики, проводимой в Беларуси. Из госбюджета выделяются значительные ресурсы для финансирования научно-технических программ (государственные, отраслевые, территориальные и межгосударственные), поддержки предпринимательства, крупных инновационных проектов, создания элементов инновационной инфраструктуры, подготовки кадров для инновационной деятельности [1].

В соответствии с постановлением Совета Министров РБ от 12.11.98 г. № 1739 образован Белорусский Инновационный Фонд (Белинфонд) для усиления поддержки инновационной деятельности в Республике Беларусь и в целях совершенствования инновационной деятельности, создания дополнительных условий для развития высокотехнологичных производств и повышения инновационной активности организаций. Средства Белинфонда выделяются субъектам инновационной деятельности на конкурсной основе и на договорных условиях.

Средства направляются на финансирование инновационной части проекта, связанной с выполнением научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ. Объем выделяемых средств может составлять до 50% от общего объема средств, выделяемых для финансирования всего проекта. Остальная часть средств должна быть представлена из других внебюджетных источников [2].

Государственные инновационные фонды созданы также на отраслевом и региональных уровнях. Но и эти фонды труднодоступны для многих предприятий. Основной причиной этого является долгое и сложное оформление заявок на финансирование и составление отчетности по использованию средств.

В целом только треть предприятий прибегает к использованию средств из бюджета и указанных фондов. Основным же в Беларуси является внутреннее финансирование инноваций [1].

Внутреннее финансирование инновационной деятельности осуществляется за счет собственных и приравненных средств предприятий, в том числе:

- доходы предприятия: часть прибыли от реализации (товарной продукции, выполненных НИР, строительно-монтажных работ, финансовых операций и др.);
- поступления (амортизационные отчисления, выручка от реализации выбывшего имущества, устойчивые пассивы, целевые поступления, другие поступления);
- финансовые ресурсы, мобилизуемые на финансовом рынке (продажа собственных акций, облигаций и других видов ценных бумаг; кредитные инвестиции, финансовый лизинг, средства научных фондов, спонсорские средства);
- финансовые ресурсы, поступающие в порядке перераспределения (страховое возмещение по наступившим рискам, финансовые ресурсы, поступившие от концернов, ассоциаций, отраслевых и региональных структур; финансовые ресурсы, формируемые на паевых (долевых) началах; дивиденды и проценты по ценным бумагам других эмитентов; бюджетные ассигнования и другие виды ресурсов) [3].

За последние годы в Беларуси была усилена система стимулов для осуществления инновационной деятельности путем некоторого снижения налогов на прибыль и добавленную стоимость и отмены таможенных пошлин при ввозе оборудования для создания производств, основанных на высоких технологиях.

Важным шагом для увеличения финансирования инновационной деятельности было принятие государством решений в 2010 г. о введении механизма венчурного финансирования, а также увеличении доли бюджетного финансирования научно-технической деятельности с 0,7 до 2,9% от ВВП, то есть в 4 раза [1].

Под венчурным финансированием понимают прямые инвестиции частных инвесторов, направленные на финансирование инновационного проекта компании на ранней стадии его развития. Для венчурного финансирования характерна высокая степень риска, поскольку оно предполагает вложение капитала в разработку, производство и продажу на рынке нового или существенно модифицированного продукта.

Особенность венчурных проектов состоит в том, что в них невозможно инвестировать обычным способом, так как просчитанные риски для таких проектов всегда будут превышать допустимые. Про-

стейший выход из этой ситуации такой: реализуется не один, а несколько однотипных проектов в определенной сфере, чтобы повысить вероятность окупаемости. При этом деньги вкладываются, например, в 10 проектов, из которых 8 терпят неудачу, зато 2 оказываются настолько эффективными, что покрывают все расходы и дают значительную прибыль [4].

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.

Для поддержания бизнеса путем кредитования работают несколько типов кредитов, основные из которых два: инвестиционные и инновационные. Инвестиционные кредиты представляют собой финансовые вложения банка в предприятия с целью финансирования ее долгосрочного развития на ближайшие несколько лет. Инновационные кредиты используют с целью финансирования внедряемых компаний инноваций.

Основными целями инновационного кредитования являются:

- модернизация основных фондов (приобретение высокотехнологичного оборудования);
- внедрение новых технологий;
- коммерциализация инновационных научно-технических разработок;
- создание инфраструктур (например, отраслевых технопарков) и др.

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 работающим предприятиям, в основном на короткие сроки для целей пополнения оборотных средств [5].

В Беларуси пока также не получили широкого распространения такие способы привлечения финансирования для инновационных проектов как средства от эмиссии ценных бумаг, средства от продажи или сдачи в аренду (лизинг) свободных активов, трансфер технологий, факторинг и форфейтинг.

Привлечение инновационными компаниями инвестиционных ресурсов под выпуск ценных бумаг или эмиссионное финансирование возможно при развитом финансовом рынке. В Беларуси при неразвитости финансового рынка эмиссия ценных бумаг инновационными компаниями дело далекого будущего.

Другие же названные способы вполне могут быть задействованы для устранения дефицита финансирования инновационной деятельности. Реализация инновационной компанией излишних и сдача в аренду (лизинг) временно высвобождаемых активов с вложением полученных средств в осуществление инновационных проектов увеличивает капитал инновационной компании. Данный метод по мере своего осуществления трансформируется в самофинансирование. Он может легко применяться малыми инновационными компаниями, не способными привлечь инвестора или получить кредит [1].

Трансфер (продажа) технологий как способ привлечения финансирования выгоден, когда инновационная компания не имеет в достаточном количестве своих ресурсов для самостоятельного освоения производства нового продукта, опыта и сбытовых возможностей для торговли этим продуктом на рынках. Передавая или продавая технологии, инновационная компания получает необходимые инвестиции и создает себе новые рынки, на которые впоследствии может сама прийти с новым продуктом. Несмотря на понимание важности и эффективности данного механизма, как для обеспечения финансирования инновационной деятельности, так и реализации инновационных продуктов, его развитие в Беларуси идет крайне медленно.

Форфейтинг или передача инновационной компанией своих долговых обязательств банку, когда она выступает покупателем, позволяет ей привлечь средства этого банка для покупки нового оборудования и освоения выпуска новой продукции.

Наконец, факторинг или предоставление банком финансирования инновационной компании, когда она выступает продавцом нового продукта, в обмен на уступку дебиторской задолженности. Финансирование продажи новых продуктов при факторинге предусматривает, что немедленно после их поставки покупателю, который может испытывать недостаток средств, банк выплачивает компании-продавцу в качестве досрочного платежа значительную часть суммы поставки.

Факторинг и форфейтинг широко распространены в внешнеторговой практике обычных белорусских импортеров и экспортеров, однако пока еще крайне слабо применяются инновационными компаниями для частичного финансирования инновационных проектов.

Внедрение в инновационную экономику Беларуси вышеперечисленных и хорошо зарекомендовавших механизмов финансирования позволит быстро насытить ее требуемыми ресурсами и существенно увеличить долю инновационных продуктов на рынке [1].

ЛИТЕРАТУРА

1. Богомазов, Е.Г. Финансовые вопросы инновационного развития Беларуси / Е.Г. Богомазов // Вестн. Черкас. ун-та. Сер. экон. наук. – 2011. – № 207. – С. 25–28.
2. Финансирование инновационной деятельности [Электронный ресурс] – ЗАО «Технологический парк Могилев» – Могилев, 2003. – Режим доступа: <http://www.technopark.by/business/228.html>. – Дата доступа: 09.09.2015.
3. Ильдяков, А.В. Проблемы финансирования инновационной деятельности предприятий [Электронный ресурс] / А.В. Ильдяков // Современные исследования социальных проблем (электронный науч. журн.). – 2009. – Режим доступа: <http://sisr.nkras.ru/issues/2012/1/ildyakov.pdf>. – Дата доступа: 10.09.2015.
4. Яковлева, Н.А. Формирование системы венчурного финансирования в Республике Беларусь / Н.А. Яковлева // Экономика и управление. – 2011. – № 4. – С. 78–83.
5. Володько, Л.П. Инновационное кредитование в развитии экономики Республики Беларусь / Л.П. Володько, О.В. Володько // Банковская система: устойчивость и перспективы развития : материалы 3-й междунар. науч.-практ. конф. по вопросам банковской экономики, УО «Полес. гос. ун-т», г. Пинск, 17-18 мая 2012 г. / Нац. банк Респ. Беларусь [и др.] ; редкол.: К.К. Шебеко [и др.]. – Пинск, 2012. – С. 68–70.

УДК 336

**ВЕНЧУРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ
ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ****Л.В. ШКАДУН***(Представлено: канд. экон. наук, доц. Э.В. ПАВЛЫШ)*

Определено значение венчурного инвестирования как источника финансирования инноваций. Рассмотрены направления деятельности венчурной организации, признаки венчурного финансирования. Описана деятельность Белорусского инновационного фонда.

Как показывает мировой опыт, устойчивое долгосрочное развитие экономики отдельной страны зависит в большей мере не от ее ресурсных возможностей, а от инновационной активности. Благодаря инновациям наука стала непосредственной производительной силой, а новшества в виде нематериальных активов – главным капиталом экономического развития государств. Финансирование инноваций, осуществляемое с помощью венчурного инвестирования, во всем мире признано одним из наиболее эффективных механизмов ускорения инновационных процессов в экономике.

В настоящее время мировая индустрия прямых инвестиций, к которой относятся и венчурные инвестиции, растет и активно развивается. Этот процесс способствует укреплению цепочек финансирования предприятий в разных странах. Создание инфраструктуры играет существенную роль в привлечении капитала с целью его инвестирования, главным образом, в частные предприятия, помогая этим компаниям расти и развиваться. Основное отличие венчурных инвестиций от прямых в том, что финансирование предприятий осуществляется на ранней стадии и стадии расширения, и преимущественно в высокотехнологичные инновационные проекты. Занимая небольшую долю в общем объеме прямых инвестиций, венчурная деятельность, тем не менее, выполняет главную роль в реализации инновационной деятельности, коммерциализации результатов научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР) и их ускоренном продвижении в сферу материального производства [1].

Под венчурной понимается коммерческая организация, создаваемая для осуществления инвестиций в инновационной сфере, а также для финансирования венчурных проектов. Данная организация, по сути дела, является венчурным инвестором.

Согласно законодательству, основными направлениями деятельности венчурной организации являются:

- приобретение имущественных прав юридических лиц и (или) индивидуальных предпринимателей, осуществляющих научную, научно-техническую и инновационную деятельность;
- финансирование венчурных проектов;
- оказание управленческих, консультационных и иных услуг лицам, выполняющим венчурные проекты [2].