

DOI 10.58880/DKU.2022.03.014

МРНТИ 06.58.45

МНОГОКАНАЛЬНЫЙ ИСТОЧНИК ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Ш.Р. Абжалелова, А.Д. Челекбай
Академия «Кайнар»
Алматы, Казахстан

Аннотация

В статье рассматривается проблема финансирования инновационной деятельности, сдерживающей развитие инновационной системы Казахстана. Приведены виды источников финансирования инновационных проектов, отмечены ограничения их использования. Особенностью инновационно-ориентированных предприятий является более высокий спрос на внешние источники финансирования, при этом инновационная деятельность характеризуется достаточно высокой степенью неопределенности и риска, поэтому важными принципами финансирования инновационных проектов являются множественность источников финансирования, гибкость и адаптивность к быстро меняющейся внешней среде. Использование собственных средств при разработке и реализации инновационного проекта обеспечивает максимальную свободу при принятии управленческих решений. Реализации инновационных проектов доказывает эффективность применения долговых и долевого инструментов.

Ключевые слова: инновация, инновационный кредит, соинвестор, НИОКР, венчурный фонд, форфейтинг, франчайзинг.

В настоящее время ведущей тенденцией современного этапа развития производства является переход от сырьевой и индустриальной экономики к новой, инновационной экономике, базирующейся на интеллектуальных ресурсах, наукоёмких и информационных технологиях. Переход экономики на инновационный путь развития требует непрерывного и целенаправленного поиска источников финансирования, подготовки и реализации нововведений, позволяющих увеличить доли конкурентоспособной продукции и услуг на рынке. Финансирование должно быть направлено на достижение необходимого уровня финансового обеспечения и способствовать развитию инновационных фирм и компаний, занимающихся разработкой и реализацией инновационных проектов.

Сегодняшнее состояние инновационной деятельности и инновационного климата в Казахстане характеризуется незначительными объёмами государственного финансирования, нехваткой собственных средств у предприятий, низким уровнем притока частного капитала в инновационный процесс.

В инновационной среде не налажено финансирование из различных источников, банковский сектор не заинтересован в кредитовании инвестиций. До настоящего времени не сформирована сильная система налоговых льгот и налогового кредитования; для всех участников инновационной деятельности не установлен порядок использования децентрализованных каналов государственной поддержки инновационной активности.

Особенностью кредитования инновационного проекта является то, что кредит гасится за счёт денежных потоков, генерируемых результатами проектной деятельности. Инновационные кредиты и кредитные линии представляют высокие требования к имущественному обеспечению и надёжности поручительства.

Кредитная организация не погашенную вовремя задолженность в любой момент может перевести в пакет акций или долю уставном капитале кредитующей компании.

Получение целевых облигационных займов достаточно сложно: сопровождается множеством условий по финансовому состоянию компании-инициатора, целевому использованию кредита, имиджу и доверия к ней. Для правового обеспечения инновационного проекта, должен составляться учредительный договор. Характерной ситуацией для проекта является то, что одна сторона носитель идеи, технологии, активов уникального свойства, несущего новаторский потенциал. Другая сторона располагает денежными средствами и планирует получить достаточную прибыль.

В результате переговорного процесса все условия договорённости закрепляются соглашением.

Имеются три варианта привлечения соинвесторов для финансирования проекта:

- привлекается капитал предпринимателя, имеющего инновационный ресурс;
- крупные фирмы осуществляют поиск и привлечение партнёров для учреждения дочерней компании;
- инновационная фирма, стоящая перед банкротством, привлекает соинвестора, чтобы продолжить осуществление проекта.

К способам поощрения инновационной активности относятся налоговые кредиты и льготное налогообложение для предприятий, осуществляющих государственные или собственные программы НИОКР. Налоговые инструменты, стимулирующие инвестиции в сферу НИОКР, делятся на две категории: налоговые льготы и налоговые кредиты.

В данном случае фирмам, инвестирующим средства на проведение научных исследований и разработок, разрешается вычесть эти расходы из налогооблагаемого дохода. При налоговом кредите разрешается фирмам и компаниям, инвестирующим средства на проведение исследований и разработок, вычесть указанный процент затрат из налогооблагаемого дохода.

Средства, направляемые в инновации, проявляются в конкретных формах инвестиций. Основными источниками инвестиций в инновации являются: собственные средства предприятия, государственное финансирование, акционерное финансирование, банковские кредиты, венчурное финансирование, лизинг, форфейтинг, франчайзинг, смешанное финансирование. Кроме того, функционируют различные фонды, приоритетными задачами которых являются финансирование и поддержка инновационных проектов, например, Национальный инновационный фонд, Банк развития Казахстана, Инвестиционный фонд, фонд «Даму», Венчурный фонд, фонд «Науки», Государственная корпорация по страхованию экспортных кредитов и инвестиций.

Собственные средства предприятий идут на финансирование собственных НИОКР, закупки технологий, организацию производства.

Государственное финансирование из средств госбюджетов различных уровней направляется на инновационную деятельность, имеющих приоритетное значение.

Акционерное финансирование позволяет аккумулировать крупные финансовые ресурсы путем размещения акций среди инвесторов, что даёт возможность осуществлять перспективные инновационные проекты. Преимущества акции для инвесторов заключается в достижении курсовой разницы и возможности участия в управлении инновационной компанией. Посредством эмиссии ценных бумаг производится замена инвестиционного кредита рыночными долговыми обязательствами.

Банковские кредиты являются одним из важнейших источников финансирования инновационной деятельности компании на всех стадиях развития. Банки являются основными инвесторами в венчурных фондах Запада. Инновационная компания нуждается в долгосрочных банковских кредитах, так как она получает доход от инновационного проекта только в период выхода инноваций на рынок, а в самом начале, до этапа внедрения инновации, она испытывает потребность в денежных ресурсах на пополнение оборотных средств и формирование внеоборотных активов.

Форфейтинг является операцией по трансформации коммерческого кредита в банковский. Покупатель, не располагающий на момент заключения сделки требуемой суммой финансовых ресурсов, выписывает продавцу комплект векселей на сумму, равную стоимости объекта сделки и процентов за отсрочку платежа, то есть предоставление коммерческого кредита. Продавец учитывает полученные векселя в банке. По учтённым платежам продавец получает деньги в банке. В результате коммерческий кредит предоставляет не продавец, а банк, согласившийся учесть векселя и принявший на себя кредитный риск, то есть коммерческий кредит трансформируется в банковский. Кредитование по схеме форфейтинга осуществляется на срок от 1 года до 7 лет.

Франчайзинг – это предоставление компанией физическому или юридическому лицу лицензии (франшизы) на производство или продажу товара или услуг под товарным знаком или знаком обслуживания данной компании либо по ее технологии.

Инновационному проекту как виду инвестиционного проекта сопутствует высокий уровень риска. Он значительно выше, чем в среднем для обычных инвестиций. Как отмечают специалисты, инвестиционный проектный риск не позволяет обеспечить успешность вложения не более 20 %.

Инновационный вид проекта отличается от инвестиционного проекта более высоким потенциалом перспективности вложений. Норма рентабельности инновационного проекта составляет 70%.

Вместе с тем, реализация инновационного проекта сталкивается с рядом проблем, таких как обстановка высокой неопределённости, отсутствием на рынке капитала дешёвых финансовых ресурсов, незначительностью залоговой базы для взаимствования. Поэтому финансы для инвестиционных проектов труднодоступны, носят весьма ограниченный и жесткий целевой характер.

Более доступными источниками финансирования является использование личных сбережений инициаторов, их семей и друзей. Это незначительные средства. Но они имеют определённую опасность на будущее в связи с неясностью природы источника: то ли кредит, то ли вклад в бизнес.

Наряду с ними источниками могут привлечены более доступные такие формы финансирования как гранты некоммерческих фондов, льготные беззалоговые кредиты, льготные кредиты с компенсацией процентных ставок, инвестиции аналогичные венчурным.

Условием успешности инновационного проекта является финансовое обеспечение. Компании-инноваторы могут использовать как внутренние, так и внешние ресурсы. Набор действенных инструментов финансового наполнения инвестиционного проекта предоставлен в таблице 1.

Формы проектного финансирования*

Проектное финансирование	
Внутренние источники	Внешние источники
1. Уставной капитал, сформированный владельцами и долевым участием других инвесторов.	1. Инвестиционный кредит и кредитные линии.

2. Нераспределённая прибыль.	2. Целевые облигационные займы.
3. Амортизационные накопления.	3. Дополнительная эмиссия конвертируемых акций.
4. Добавленный капитал, формируемый за счёт переоценки основных средств.	4. Выпуск конвертируемых облигаций.
5. Краткосрочная кредиторская задолженность.	5. Учреждение отдельной компании с долевым участием в финансировании инновационного проекта

**составлено автором.*

Внутренние источники достаточно стандартизированы для любого вида инвестиции. Они являются наиболее предпочтительными. Однако полагаться только на этот источник, поставило бы финансирование в сложное положение. Значительные возможности открываются при привлечении заёмных средств или диверсификации источников внешнего финансирования. Экономическая целесообразность разнообразных источников заключается в том, что позволяет значительно снизить риск нехватки средств или риск недофинансирования.

Совершенно особенным видом проектного финансирования является венчурное финансирование. Венчурная деятельность характеризуется высокой степенью неопределённости и риска. В случае успеха венчурные разработки могут стать прорывными.

Венчурное финансирование предполагает высокий риск вложения. Плата за пользование средствами не взимается. Инвесторы и владельцы – инициаторы привлечения средств терпеливо ожидают успеха инновационной деятельности.

Венчурное финансирование осуществляется через венчурные фонды или напрямую без посредников. Венчурные фонды существуют в виде: специализированных независимых фирм венчурного капитала (ФВК), венчурных фондов крупных корпораций и венчурных компаний малого бизнеса.

Венчурный капитал представляет собой долгосрочные инвестиции, вложенные в рискованные ценные бумаги в ожидании высокой прибыли.

В Казахстане отмечается малое количество как самих венчурных фондов, так и реализуемых ими проектов. Основными причинами этого являются дефицит интересных инновационных проектов, инноваторы слабо осведомлены о возможностях венчурного финансирования, объёмы государственного финансирования незначительны, отсутствуют условия для развития венчурных капиталистов (бизнес - ангелов). В республике выделяемые средства на финансирование фундаментальных и прикладных исследований и разработок составляют 0.2 – 0.3% ВВП, в то время как в развитых странах данный показатель составляет 3-4% ВВП. Средства на научные исследования идут в общей сложности десяти отраслевым организациям. По линии Министерства науки из высшего образования финансируются 1160 научных исследований и 59 научно-технических программ. В основном это грантовые проекты, направленные на повышение научного потенциала страны.

Вывод

Каждому инновационному проекту соответствует определенная форма целевого финансирования. Решение об инвестировании определяет источник финансирования и условия привлечения финансовых ресурсов.

Список литературы

1. Об утверждении Государственной программы индустриально-инновационного развития Республики Казахстан на 2020 – 2025 годы, Постановление Правительства Республики Казахстан от 31 декабря 2019 года № 1050.
2. Хотяшева О.М. Инновационный менеджмент. 3-е изд. учебник и практикум для академического бакалавриата. - 2016
3. Кажанова Е.Ю., Кравцов И.В. Проблемы финансирования инновационных проектов // Белгородский экономический вестник. - 2015, - №4.
4. Мамий Е.А., Байбуртян М.А. Нечетко-множественный подход к оценке инвестиционной привлекательности инновационных проектов // Экономический анализ: теория и практика. - 2011. - № 30.
5. Зайцев А.В. Венчурное финансирование инновационных проектов высокотехнологичных предприятий // Российское предпринимательство. - 2011. №5-1.

References

1. Ob utverzhdenii Gosudarstvennoj programmy industrial'no-innovacionnogo razvitiya Respubliki Kazahstan na 2020 – 2025 gody, Postanovlenie Pravitel'stva Respubliki Kazahstan ot 31 dekabrya 2019 goda № 1050.
2. Hotyasheva O.M. Innovacionnyj menedzhment. 3-e izd. uchebnik i praktikum dlya akademicheskogo bakalavriata. - 2016
3. Kazhanova E.YU., Kravcov I.V. Problemy finansirovaniya innvoacionnyh proektov // Belgorodskij ekonomicheskij vestnik. - 2015, - №4.
4. Mamij E.A., Bajburtyan M.A. Nechetko-mnozhestvennyj podhod k ocenke investicionnoj privlekatel'nosti innovacionnyh proektov // Ekonomicheskij analiz: teoriya i praktika. - 2011. - № 30.
5. Zajcev A.V. Venchurnoe finansirovanie innovacionnyh proektov vysokotekhnologichnyh predpriyatij // Rossijskoe predprinimatel'stvo. - 2011. №5-1.

Түйіндеме

КӨПҚАНАЛДЫ ҚАРЖЫЛАНДЫРУ КӨЗІ ИННОВАЦИЯЛЫҚ ЖОБАЛАР

Ш.Р. Абжалелова, А.Д. Челекбай

«Қайнар» академиясы

Алматы, Қазақстан

Мақалада Қазақстанның инновациялық жүйесінің дамуына кедергі келтіретін инновациялық қызметті қаржыландыру мәселесі қарастырылған. Инновациялық жобаларды қаржыландыру көздерінің түрлері келтіріліп, оларды пайдаланудың шектеулері атап өтілді. Инновацияға бағытталған кәсіпорындардың ерекшелігі қаржыландырудың сыртқы көздеріне сұраныстың жоғары болуы болып табылады, ал инновациялық қызмет белгісіздік пен тәуекелдің айтарлықтай жоғары дәрежесімен сипатталады, сондықтан инновациялық жобаларды қаржыландырудың маңызды принциптері қаржыландыру көздерінің көптігі, икемділігі болып табылады. және тез өзгеретін сыртқы ортаға бейімделу. Инновациялық жобаны әзірлеу және жүзеге асыру кезінде меншікті қаражатты пайдалану басқару шешімдерін қабылдауда барынша еркіндікті қамтамасыз етеді. Инновациялық жобаларды жүзеге асыру қарыздық және үлестік құралдарды пайдаланудың тиімділігін дәлелдейді.

Түйін сөздер: инновация, инновациялық несие, бірлескен инвестор, ҒЗТҚЖ, венчурлық қор, форфейтинг, франчайзинг.

Summary

MULTICHANNEL FUNDING SOURCE INNOVATIVE PROJECTS

Sh.R. Abzhalelova, A.D. Chelekbay

Academy "Kainar"
Almaty, Kazakhstan

The article deals with the problem of financing innovation activities that hinder the development of the innovation system of Kazakhstan. The types of sources of financing for innovative projects are given, the limitations of their use are noted. A feature of innovation-oriented enterprises is a higher demand for external sources of financing, while innovative activity is characterized by a rather high degree of uncertainty and risk, therefore, the important principles for financing innovative projects are the plurality of sources of financing, flexibility and adaptability to a rapidly changing external environment. The use of own funds in the development and implementation of an innovative project provides maximum freedom in making management decisions. The implementation of innovative projects proves the effectiveness of the use of debt and equity instruments.

Key words: innovation, innovation loan, co-investor, R&D, venture fund, forfeiting, franchising.

Авторы: Абжалелова Ш.Р. - заместитель заведующей кафедрой «Экономика и бизнес»,
Академия «Кайнар»;

Челекбай А.Д. - д. э. н. профессор, Академия «Кайнар».

isamus@mail.ru