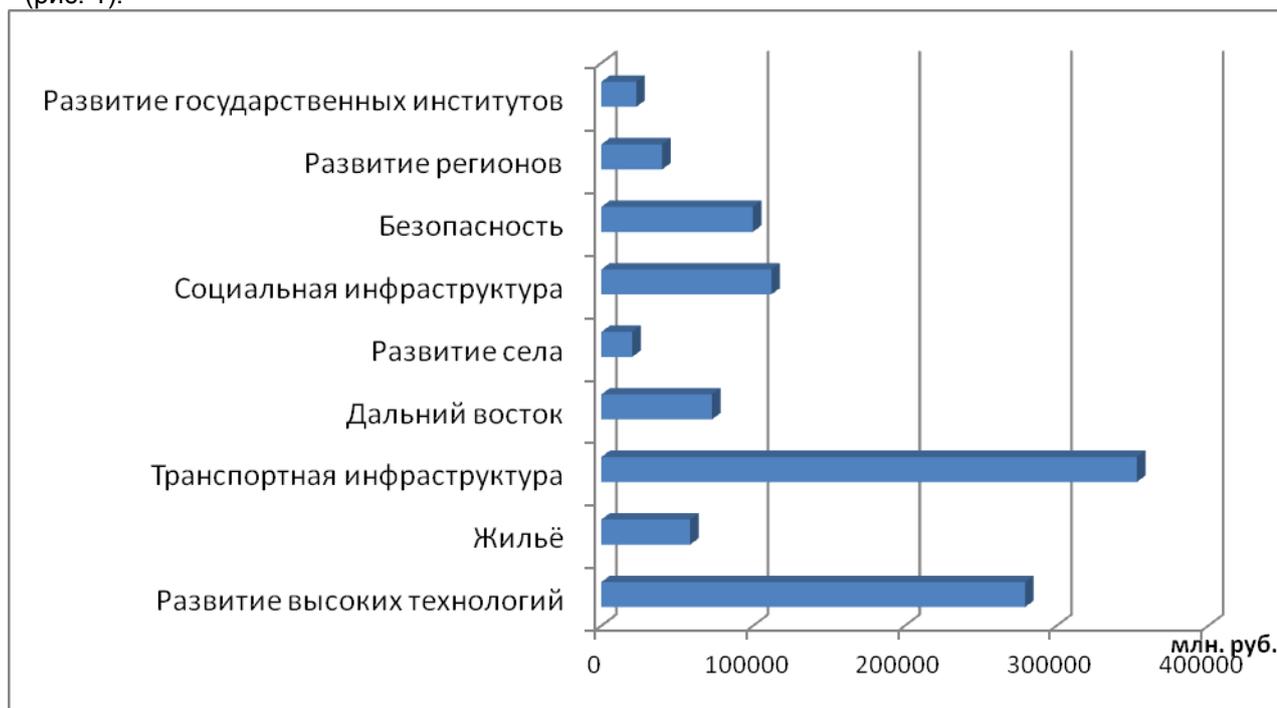


## ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ

Как показывают результаты многочисленных исследований, инновационная активность становится обязательным атрибутом функционирования компании в условиях современной рыночной среды. Очевидно, что повышение инновационной активности невозможно в отсутствие действенного финансового механизма, позволяющего обеспечить всех участников инновационных процессов необходимыми финансовыми ресурсами. Вместе с тем, одной из причин сдерживающих инновационную восприимчивость реального сектора отечественной экономики является именно дефицит этих ресурсов. Как ни парадоксально, но подобная картина наблюдается на фоне увеличения объема государственной субсидий на финансирование НИОКР, бурного развития венчурного финансирования, активизации банковского проектного финансирования инновационно-активных предприятий [4].

Согласно данным Департамента государственных целевых программ и капитальных вложений Минэкономразвития России [1] бюджетное финансирование федеральных целевых программ, направленных на развитие науки, высоких технологий и инновационной деятельности, составляет 279346,71 млн. руб. и занимает 2-е место среди всех приоритетных направлений финансирования (рис. 1).



**Рис. 1. Бюджетное финансирование государственных целевых программ в разрезе приоритетов, 2012 г.**

Кроме того, в большинстве субъектов Федерации реализуются региональные целевые программы, направленные на стимулирование инновационных процессов. Среди них можно назвать, например, следующие:

- областная долгосрочная целевая программа инновационного развития Ростовской области на 2012 – 2015 годы - объём финансирования 294631 тыс. рублей.
- долгосрочная областная целевая программа «Развитие инновационной деятельности в Воронежской области на 2011-2015годы» - объём финансирования 4568220 тыс. рублей.
- областная целевая программа «Развитие научно-технической и инновационной деятельности в Иркутской области» на 2011-2013 годы - объём финансирования 128750,0 тыс.руб.
- областная целевая программа «Развитие инновационной деятельности в Ульяновской области» на 2011-2015 годы - объём финансирования 5030041 тыс. рублей.
- областная целевая программа «Развитие инновационной деятельности в Челябинской области» на 2011 - 2012 годы – объём финансирования 50000 тыс. руб.
- областная целевая комплексная программа «Развитие инновационной деятельности в Липецкой области на 2011 - 2015 годы» - объём финансирования 203170 тыс. рублей.

По данным Российской ассоциации венчурного инвестирования в 2011 году функционировали 174 венчурных фонда, включая фонды в форме закрытых паевых инвестиционных фондов венчурных инвестиций (ЗПИФ ВИ). Объём осуществлённых в 2011 г. венчурных инвестиций составил 270 млн. долл., профинансированы были 105 инновационно-активных компаний [2].

Однако, несмотря на масштабность предпринимаемых сегодня мер по стимулированию инноваций, значительной активизации инновационных процессов не наблюдается. Данный факт свидетель-

ствуем о несовершенстве действующих механизмов финансирования инновационных процессов. Это обуславливает актуальность проблемы разработки механизма финансирования, позволяющего, прежде всего, обеспечить участников инновационных процессов необходимыми финансовыми ресурсами, создав тем самым предпосылки для их активизации.

Инновационные процессы формируются рядом взаимосвязанных этапов, анализируя содержание которых, мы выделили некоторые особенности инновационного процесса, принципиальные для организации его финансирования.

Прежде всего, следует отметить множественность субъектов инновационного процесса, реализующих его отдельные стадии, что обуславливает необходимость использования различных финансовых инструментов для финансирования их деятельности.

Свойственной инновационным процессам возможность получать прибыль не только в результате использования новшеств в деятельности инициатора инноваций по окончании инновационного процесса, но и путём передачи прав на использование результатов любого его этапа позволяет рассматривать каждый такой этап как самостоятельный объект инвестирования, характеризующийся определённым уровнем доходности и риска. Это в свою очередь ведёт к возможности использовать для инвестирования различных этапов инновационного процесса индивидуальные для него источники финансирования. Кроме того, указанная способность генерировать дополнительный доход в результате диффузии результатов инновационного процесса формирует возможность разработки механизма его самофинансирования.

Ещё одной особенностью инновационного процесса, определяющей специфичность его финансирования, является высокий риск. Наличие в составе этапов инновационного процесса научно-исследовательской стадии, приводит к тому, что он кроме типовых, обременён рядом специфических рисков, к которым, по нашему мнению следует отнести научно-технические риски, риски правового обеспечения и риски коммерческого предложения.

Уровень инвестиционных рисков снижается по мере протекания этапов инновационного процесса, и как следствие снижается стоимость источников их финансирования и увеличивается доступность последних. Эта особенность инновационного процесса свидетельствует о невозможности использовать одни и те же финансовые ресурсы для финансирования его различных этапов.

Таким образом, наличие в составе инновационного процесса этапов, существенно отличающихся по уровню риска, доходности и характеристикам реализующих их субъектов, определяет специфичность их инвестирования. Следствием этого является необходимость рассматривать каждый этап инновационного процесса в качестве самостоятельного объекта инвестирования.

Инновационно-инвестиционный процесс следует определять как совокупность последовательных этапов преобразования научного знания в инновации, каждый из которых является самостоятельным объектом инвестирования. Предложенное определение объединяет в едином цикле инвестиционный и инновационный процессы и акцентирует внимание на необходимости индивидуального подхода к инвестированию каждой из последовательных стадий последнего.

В процессе исследования особенностей механизма финансирования инновационных процессов, особое внимание нами уделено изучению существующих источников получения финансовых ресурсов, а также экономических субъектов, способных предоставить такие ресурсы. Традиционно финансовые ресурсы, которые субъекты инновационного процесса могут использовать для финансирования своей деятельности, подразделяются по источникам формирования следующим образом:

- средства бюджета и специальных внебюджетных фондов, предоставляемые на возвратной и безвозвратной основе;
- заёмные средства: финансовые ресурсы коммерческих структур (инвестиционные компании и банки, страховые общества, ФПГ и т.д.), облигационные займы;
- собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы: прибыль, амортизационные отчисления, средства специальных фондов;
- привлечённые средства, полученные от продажи акций, паевых и иных взносов.

Мобилизация финансовых ресурсов из указанных источников может осуществляться различными способами, реализованными в соответствующих формах финансирования. В связи с тем, что инновационные процессы характеризуются значительным риском и большими финансовыми потребностями, то из всех известных форм финансирования для них наиболее применимо:

- бюджетное финансирование,
- венчурное финансирование,
- проектное финансирование.

Как показывает практика, финансирование «научно-исследовательской» части инновационно-инвестиционного процесса требует привлечения специализированных государственных структур или венчурного капитала, тогда как финансирование «коммерческой» части может осуществляться преимущественно из собственных или привлечённых средств предприятия.

Следствием практикуемого способа финансирования инноваций является невозможность использования системного подхода к активизации инновационных процессов. Это проявляется, напри-

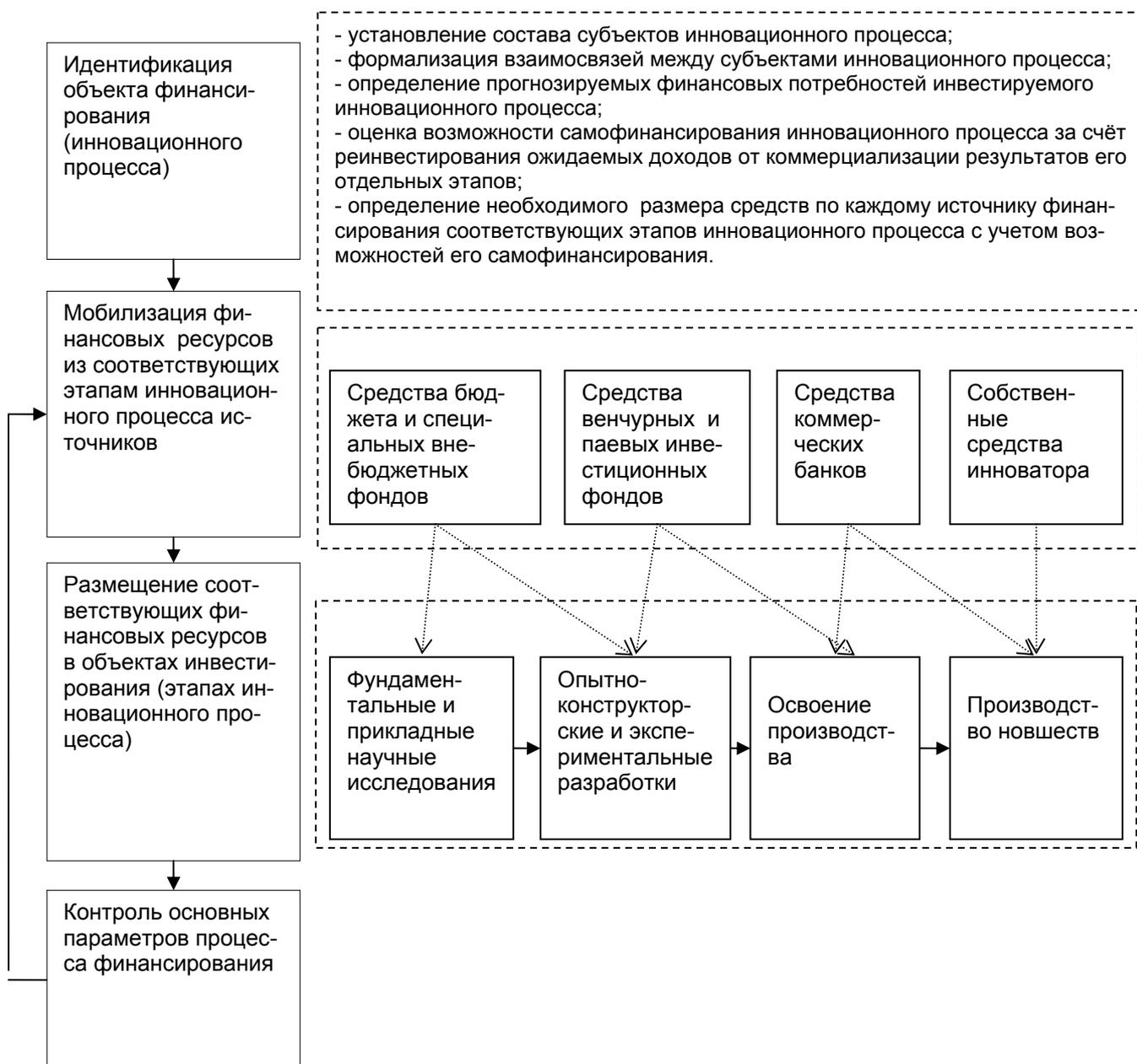
мер, в том, что финансируя научные исследования, государство не в состоянии повлиять на инновационную восприимчивость реального сектора экономики. По нашему мнению, аккумулировать и распределять финансовые ресурсы следует для всего инновационного процесса в целом, а не по отношению к отдельному инновационному проекту. Только в этом случае можно сформировать эффективный механизм финансирования инновационных процессов, способствующий их активизации за счёт своевременного и полного обеспечения финансовых потребностей. Очевидно, что указанный механизм должен быть основан на создании некой интегрированной финансовой структуры, объединяющей и координирующей интересы различных инвесторов.

Исследуя вопросы финансирования инновационных процессов, нельзя не учесть фактор государственного стимулирования их активизации [3]. Учитывая стратегическое значение повышения инновационной восприимчивости отечественной экономики, в Российской Федерации сформирован определённый набор инструментов, включая финансовые, используемый для активизации инновационных процессов:

- государственные закупки и государственные инвестиции;
- бюджетные субсидии (гранты);
- налоговые льготы, сфокусированные на поддержке четко выделенных типов инновационного поведения;
- софинансирование государством проектов бизнеса, направленных на создание новых технологий и продуктов, на стимулирование высокотехнологичного экспорта.

Отметим, что решая вопрос активизации инновационных процессов, следует особое внимание уделить проблеме коммерциализации (освоения) результатов научных исследований. Это связано с тем, что основная масса научных исследований осуществляется не предприятиями, а научными организациями. К сожалению, зачастую направления данных исследований не связаны с практическими интересами предпринимателей. Следовательно, финансирование научных исследований, активно осуществляемое в настоящее время через систему грантов и целевых программ, никак не влияет на повышение степени внедрения результатов научных исследований промышленными предприятиями. По нашему мнению, стимулирование инновационной активности будет результативно только в случае воздействия на этап «перехода» инновационного процесса из стадии научных исследований в стадию освоения.

Основной задачей эффективной системы финансирования инновационных процессов является обеспечение хозяйствующих субъектов, реализующих инновационные проекты, финансовыми ресурсами в достаточном объёме и на приемлемых условиях. Финансовое обеспечение в данном случае рассматривается как совокупность методов, моделей финансирования и комплекса финансовых инструментов, используемых для осуществления инновационного процесса. При этом принципиальный подход к финансированию инновационных процессов должен быть основан на объединении самостоятельных инвестиционных процессов, мобилизующих финансовые ресурсы из индивидуальных источников, по отношению к каждому из взаимосвязанных этапов инновационного процесса, рассматриваемого в качестве неделимого объекта финансирования (рис. 2).

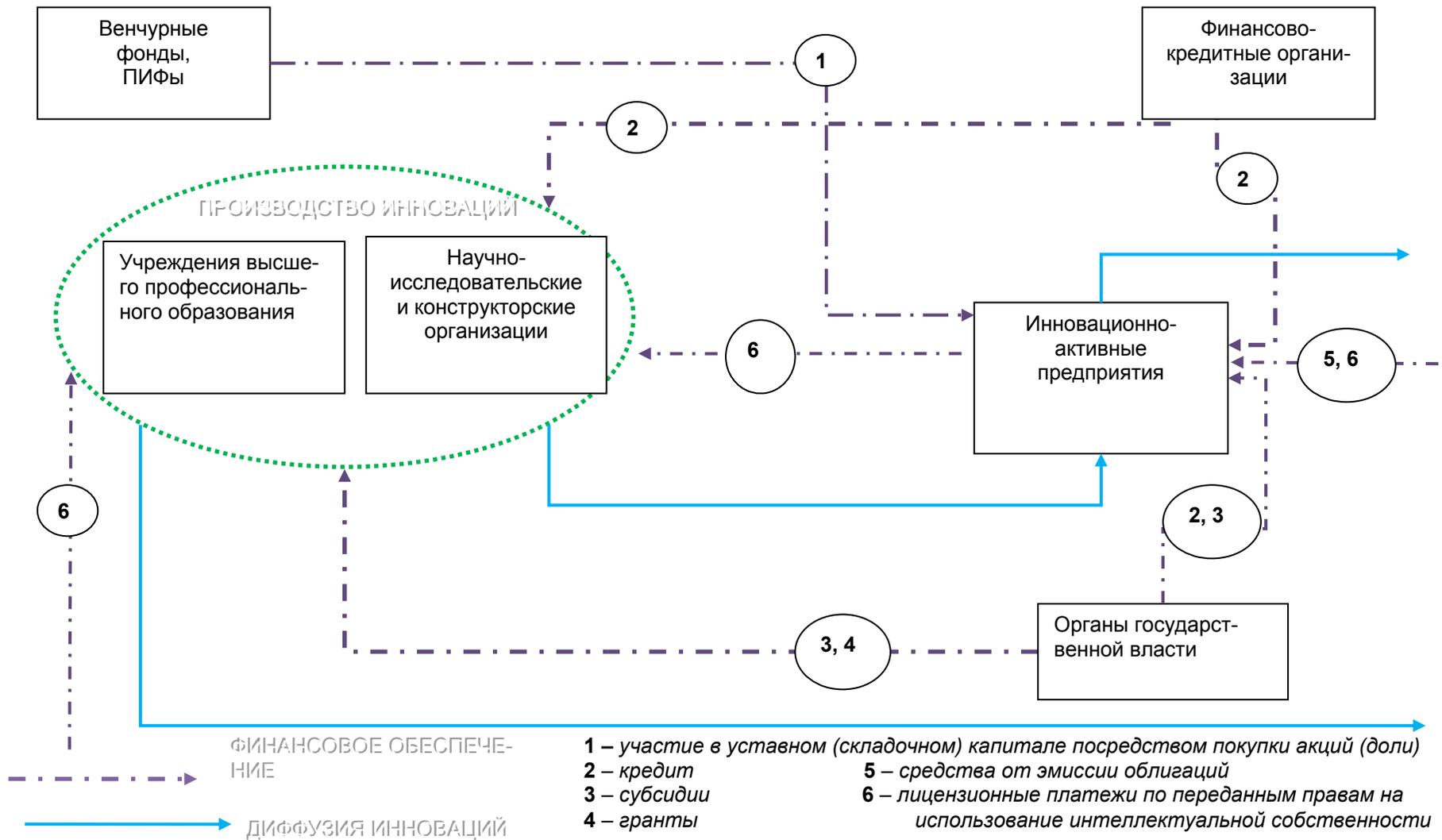


**Рис. 2. Принципиальная схема финансирования инновационного процесса**

Эффективный механизм финансового обеспечения инновационных процессов должен способствовать вовлечению всех возможных источников финансирования и созданию условий для их эффективного использования. Этот эффект может быть достигнут в результате декомпозиции инновационно-инвестиционного процесса на отдельные инвестиционные стадии, в каждой из которых финансовые ресурсы будут привлекаться из наиболее адекватного реализуемому этапу инновационного процесса источника.

Общепризнанно, что наиболее успешно протекание инновационных процессов может быть организовано в рамках инновационно-промышленного кластера. Использование кластерного подхода в процессе формирования модели финансирования инновационных процессов на практике позволяет активно использовать бюджетные источники их финансирования. Для формирования кластерной модели финансирования инновационных процессов нами предложено использовать процессный подход, с точки зрения которого деятельность инновационного кластера необходимо рассматривать как совокупность бизнес-процессов, протекающих в организациях-резидентах, определяющих его функционирование и объясняющих характер связей между звеньями кластера.

Особенностью модели, иллюстрирующей действующий в настоящее время подход к финансированию инновационных процессов (рис. 3), является независимое инвестирование отдельных этапов инновационного процесса, каждый из которых является самостоятельным объектом финансирования.



**Рис. 3. Модель процесса инновационного обеспечения инновационного кластера**

В рамках такой модели финансирования отсутствует координация процессов инвестирования различных этапов инновационного процесса: деятельность участников инновационного процесса, реализующих эти этапы, финансируется автономно из индивидуальных, ничем не связанных между собой источников. Очевидно, что в данном случае отсутствуют необходимые условия для финансирования инновационного процесса в целом, а не его отдельного этапа.

Предлагаемый нами подход к финансированию инновационных процессов предполагает централизованную мобилизацию финансовых ресурсов из различных источников, с тем, чтобы обеспечить для каждого этапа и инновационного процесса в целом их наличие в необходимом объёме и на приемлемых условиях. Подобная централизация позволяет повысить уверенность отдельных инвесторов в успешности протекания инновационного процесса, а следовательно, и коммерциализации его результатов.

Кроме того, в случае финансирования не отдельного этапа, а всего инновационного процесса появляется возможность сформировать связи между организациями, осуществляющими научные исследования, и предприятиями, внедряющими их результаты в своей деятельности, посредством формализации взаимосвязей между субъектами инновационного процесса. В этом случае у организаций, осуществляющих научные изыскания, появляется определённая гарантия востребованности их результатов конкретными представителями реального сектора экономики, а инвесторы, участвующие в финансировании отдельных этапов инновационного процесса, получают возможность распределить между собой риски и финансовые усилия.

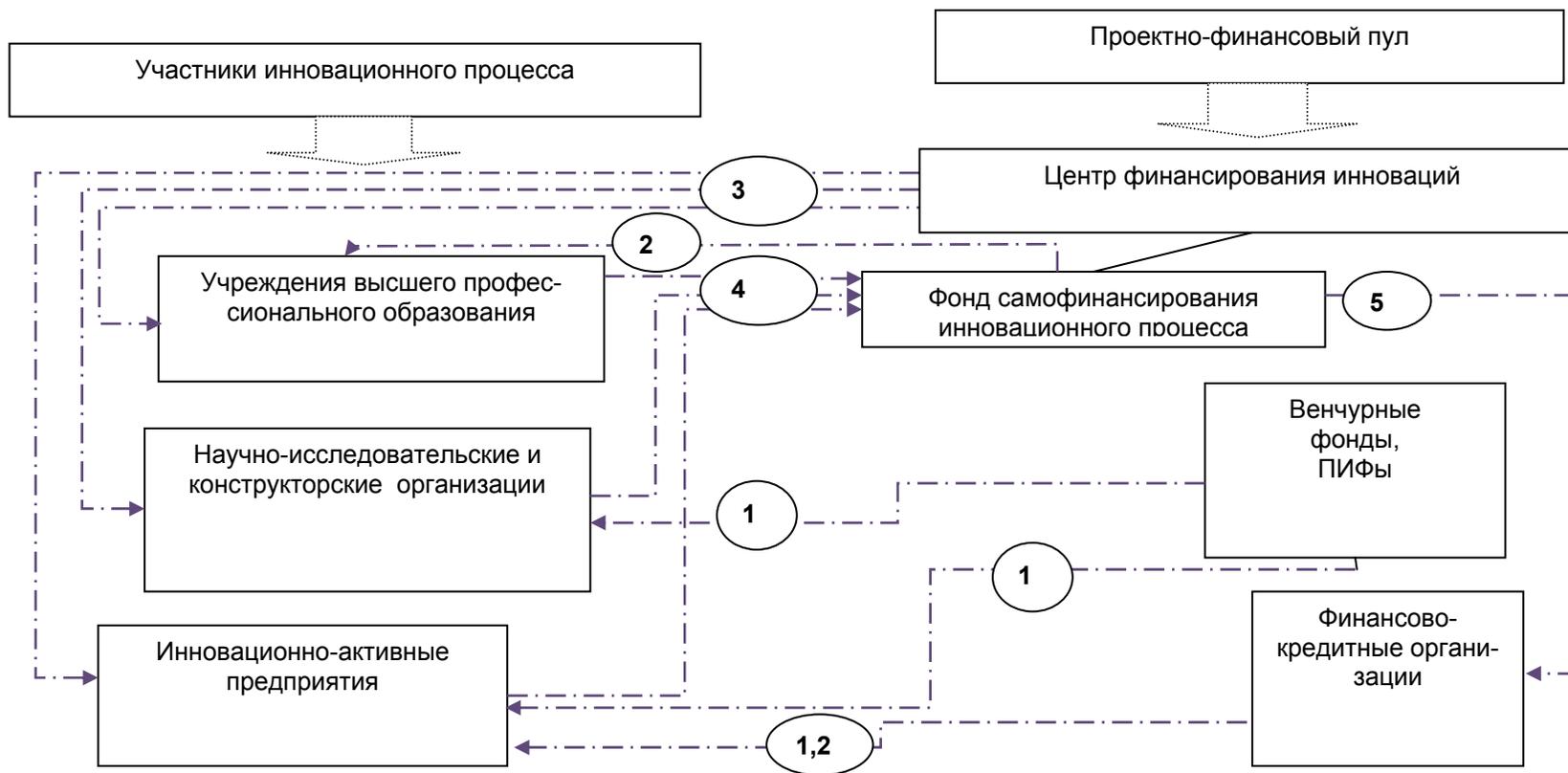
Обеспечить возможность финансирования не отдельного этапа, а инновационного процесса в целом, учитывая необходимость такого индивидуального подхода к финансированию каждого его этапа, возможно при условии создания интегрированной структуры. Из всех рассмотренных нами форм финансирования инновационных процессов указанным требованиям соответствует проектное финансирование, предполагающее формирование проектно-финансового пула (рис. 4). В данном контексте проектно-финансовый пул представляет собой форму временного объединения участников инвестиционного процесса для решения совместных задач по реализации конкретного инвестиционного проекта. Именно данный способ интеграции инвесторов, как частных, так и государства, по нашему мнению, должен быть положен в основу финансирования инновационных процессов.

При этом необходимо подчеркнуть целесообразность использования государства не только в роли соинвестора, но и в качестве эффективного финансового менеджера, а следовательно, необходимо создать финансовый институт, подведомственный соответствующему департаменту органов государственного управления и предполагающий участие профессиональных инвесторов (Центр финансирования инноваций).

Предложенный механизм финансирования учитывает следующие отмеченные нами особенности инновационного процесса как объекта финансирования:

- разнородность субъектов, реализующих отдельные этапы инновационного процесса – учитывая эту особенность, в рамках проектно-финансового пула объединяются усилия различных инвесторов, условия инвестирования средств которых соответствуют особенностям функционирования соответствующих участников;
- способность генерировать дополнительный доход в результате диффузии результатов каждого этапа инновационного процесса – с целью использования этих дополнительных доходов предложенная модель финансирования инновационных процессов как элемент включает Фонд самофинансирования инноваций, позволяющий аккумулировать некоторую часть указанных доходов с целью её дальнейшего реинвестирования;
- высокий риск инвестиций в инновации – нивелировать эту особенность инновационного процесса позволяет параллельное совместное проектное финансирование с ограниченным правом регресса, предусматривающее распределение всех рисков проекта между его участниками, так, чтобы каждый участник брал на себя зависящие от него риски.

Предложенная модель финансирования инновационных процессов позволяет практически реализовать идею о необходимости инвестирования инновационного процесса как неделимого объекта финансирования. Это достигается за счёт объединения разнородных финансовых ресурсов, необходимых для инвестирования процесса, с одной стороны, и установления чёткой схемы взаимодействия субъектов, реализующих отдельные стадии инновационного процесса - с другой. Именно такая централизованно организованная декомпозиция финансирования инновационного процесса позволяет обеспечить всех его участников финансовыми ресурсами в необходимом объёме и на приемлемых условиях, обусловив тем самым целостность инновационных процессов в части взаимосвязи науки и бизнеса, что позволяет рассматривать предложенную модель финансирования в качестве инструмента их активизации.



1 – участие в уставном (складочном) капитале посредством покупки акций (доли)  
 2 – целевой кредит на условиях проектного финансирования  
 3 – субсидии в рамках целевых программ

4 – часть лицензионных платежей по переданным правам на использование интеллектуальной собственности  
 5 – гарантии

Рис. 4. Модель финансирования инновационного процесса, основанная на формировании проектно-финансового пула