

*Мусаева Бэла Мовсуровна*

старший преподаватель

*Эскиева Жейна Суньяновна*

магистрант

*Джанхаев Ильяс Заурбекович*

магистрант

ФГБОУ ВО «Чеченский государственный

университет им. А.А. Кадырова»

г. Грозный, Чеченская Республика

DOI 10.31483/r-108279

## **ИСТОЧНИКИ И ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИЙ**

***Аннотация:** инновации играют решающую роль в развитии современного общества. Они являются двигателем прогресса, обеспечивают конкурентоспособность компаний, способствуют улучшению качества жизни и решению важнейших проблем цивилизации. Для финансирования инновационных идей и проектов существует множество источников и инструментов, которые подробно рассматриваются в рамках данной статьи.*

***Ключевые слова:** инновации, источники финансирования, финансирование инноваций, инновационный процесс, инновационная экономика, экономика.*

В соответствии с положениями ст. 2 Федерального закона от 23 августа 1996 г. №127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике», под инновациями понимается введенный в употребление новый или значительно улучшенный продукт или процесс, новый метод продаж или новый организационный метод в деловой практике, организации рабочих мест или во внешних связях. Классификация инноваций может осуществляться по признаку направления их реализации (рис. 1).

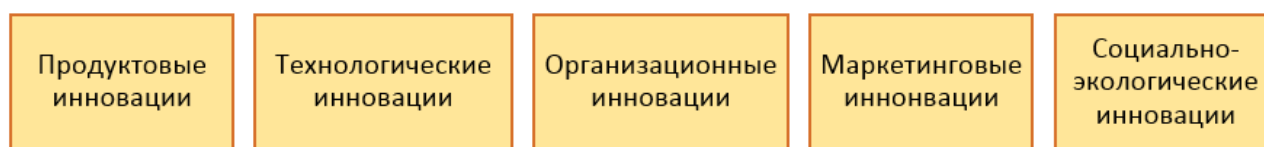


Рис. 1. Классификация инноваций [1]

Внедрение продуктовых инноваций способствует росту прибыльности организации, благодаря созданию новых продуктов с высокой стоимостью на краткосрочном горизонте и увеличению объемов выпускаемой продукции на долгосрочной перспективе. Технологические инновации улучшают экономические показатели путем повышения качества продукции и развития более уникальных товаров с коммерческой привлекательностью.

Организационные инновации содействуют улучшению экономических показателей компании через более эффективное управление проектами, оптимальное использование ресурсов производства и улучшенное обслуживание клиентов. Маркетинговые инновации представляют собой новаторские методы и стратегии, используемые компаниями для продвижения своих товаров и услуг на рынке. Они включают в себя создание новых маркетинговых концепций, изменение подходов к продвижению продукции, оптимизацию ценообразования, модернизацию дизайна и упаковки, разработку эффективных механизмов привлечения и удержания клиентов, а также репутационный маркетинг. Инновации в социально-экономической сфере представляют собой новаторские подходы и решения, направленные на улучшение условий труда и безопасности на предприятиях, разработку новых методов образования и здравоохранения, повышение уровня общественной безопасности, содействие экологической устойчивости и улучшение качества жизни граждан. Растущее влияние цифровизации в деловой сфере увеличивает значимость инновационных предприятий, способствующих разработке и продвижению современных продуктов и технологий.

Ключевое значение для реализации инновационных проектов имеет наличие необходимых источников финансирования. Ключевой особенностью финансирования инноваций является приоритетность будущих доходов инвестиционного проекта как основного источника возврата инвестированных финансовых ресурсов и

получения запланированной нормы прибыли. В то же время финансирование инноваций является высокорисковым вложением, поэтому оно реализуется либо крупными корпорациями за счет привлечения собственных средств из прибыли от текущей деятельности, либо специализированными венчурными организациями, минимизирующими риски за счет диверсификации портфеля проектов.

В общем случае можно выделить следующие категории источников финансирования инноваций (рис. 2).



Рис. 2. Источники финансирования инноваций

Самофинансирование инноваций – процесс финансирования инновационных проектов, при котором компания или организация использует собственные средства и прибыль, полученную от текущей деятельности, для разработки и внедрения новых идей, технологий или продуктов. Самофинансирование инноваций может включать в себя реинвестирование прибыли в исследования и разработки, а также в улучшение бизнес-процессов и инфраструктуры, необходимых для инновационных проектов. Этот метод обычно требует осторожного управления финансами и бюджетирования, чтобы обеспечить необходимое финансирование для инноваций без угрозы для стабильности текущей деятельности компании. Безусловными преимуществами данного метода финансирования являются бессрочность привлечения средств, отсутствие процентных выплат, отсутствие необходимости в обеспечении прозрачности совершаемой сделки. К числу недостатков самофинансирования относится необходимость отвлечения

значительного объема средств из операционной деятельности, ограничение возможностей роста, снижение ликвидной позиции, а также высокие риски инновационной деятельности – неэффективные инвестиции в инновации могут привести к банкротству предприятия.

Еще одним инструментом привлечения ресурсов для финансирования инноваций является доленое финансирование, которое осуществляется посредством продажи долей потенциальным инвесторам. Для использования данного метода финансирования компания должна демонстрировать высокие финансово-экономические показатели, иметь привлекательный бизнес-план и обоснованную стратегию инновационного развития. Ключевыми инвесторами в экосистеме инноваций выступают венчурные фонды – финансовые организации, которые инвестируют в стартапы и молодые компании с высоким потенциалом роста с целью получения прибыли в долгосрочной перспективе. Венчурные инвестиции сопряжены с высокими рисками, так как многие стартапы не доживают до прибыльности или не достигают ожидаемого успеха, однако данные убытки компенсируются сверхприбылями от успешных инновационных проектов. Наиболее известными венчурными фондами в России являются ru-Net Ventures (финансировал Яндекс и Ozon) и Runa Capital (способствовал развитию языкового онлайн-проекта LinguaLeo).

Субъектами венчурного финансирования являются также так называемые бизнес-ангелы – частные инвесторы, которые предоставляют финансовую поддержку стартапам и молодым компаниям на ранних этапах их развития. Так, одним из наиболее известных российских бизнес-ангелов является Алексей Соловьев, который обеспечил финансирование таких значимых IT-стартапов как MyProduce, Dnevnik.ru, Platiza, Софттраст, MightyCall, Smart CheckOut. В 2007 году было создано Сообщество бизнес ангелов России с целью культивирования инвестиционной культуры и привлечения финансирования в наиболее эффективно развивающиеся отрасли российской экономики. Участие в инновационных инициативах может привести к многократному увеличению вложенного венчурного капитала в период от пяти до семи лет, при этом 3/4 инновационных

проектов, получающих венчурное финансирование, не приносят ожидаемой прибыли, однако прибыль от четверти успешных проектов вполне способна компенсировать все потери инвесторов.

Долговое финансирование – это наиболее распространенный и разнообразный по набору инструментов метод финансирования инноваций. К данной категории могут относиться банковские кредиты, займы у учредителей и иные источники. Заемные источники могут использоваться как для частичного финансирования инноваций, так и в объеме, удовлетворяющем практически всю потребность в финансовых ресурсах для реализации проекта. Как правило, в качестве кредитора выступает коммерческий банк, а в качестве заемщика – инновационная компания. Кредитование малого бизнеса базируется на традиционных принципах возвратности, срочности и платности.

В Российской Федерации предусматриваются различные инструменты поддержки инновационных компаний, пользующихся долговыми источниками финансирования. Так, Постановлением Правительства РФ от 30 декабря 2018 года №1764 утверждена специальная Программа субсидирования процентной ставки для малых инновационных предприятий, реализуемая Минэкономразвития при участии АО «Корпорация «МСП» (далее – Программа 1764). Эта инициатива была запущена в феврале 2021 года и будет продолжаться до 2024 года. В рамках программы 1764 более ста банков предоставляют предпринимателям кредиты по выгодным процентным ставкам, а государство компенсирует этим банкам упущенную прибыль. Еще одним важным инструментом финансовой поддержки инноваций является предоставление специальных кредитов, обеспеченных поручительствами и гарантиями от Национальной гарантийной системы.

Достаточно распространенным методом финансирования венчурных проектов является гибридное финансирование – метод финансирования, который объединяет в себе различные источники финансирования, включая собственные средства компании, заемные средства, инвестиции и другие финансовые инструменты. Гибридное финансирование инноваций сочетает в себе черты как долевого, так и долевого финансирования, что позволяет преодолеть ограничения традиционного банковского

кредитования и обеспечить преимущества, связанные с прямым инвестированием. Недостатками данной модели являются жесткие требования к управленческой команде, прозрачности и отчетности инновационной компании [2].

Модель гибридного финансирования инновационных проектов в Российской Федерации чаще всего реализуют коммерческие банки, предлагающие специфические модели кредитования обособленных инновационных проектов с долевым участием. В качестве средств для погашения кредита в рамках гибридного финансирования используются ресурсы, генерируемые проектом, а залогом выступают активы, используемые в ходе реализации проекта. Наряду с получением прибыли от инновационного проекта банки получают от проектного финансирования преимущества в форме кросс-продаж сопутствующих банковских продуктов – расчетно-кассового обслуживания, краткосрочного кредитования, консультационных услуг и т. п.

При запросе мезонинного финансирования инициаторы инновационного проекта представляют в коммерческий банк бизнес-план, содержащий полную структурированную информацию обо всех этапах реализации, внутренней и внешней среде, прогнозных финансовых показателях проекта. Банк проводит комплексный инвестиционный анализ проекта, оценивает его чувствительность к отклонениям от прогнозных показателей, опасность превышения сметной стоимости, вероятность сокращения доходов и роста расходов по проекту. Также осуществляется правовая, техническая, технологическая экспертиза проекта.

Сроки рассмотрения заявки на проектное финансирование в кредитной организации могут достигать нескольких месяцев или даже года – это значительно дольше, чем при традиционных формах кредитования. Для управления крупным инновационным проектом создается отдельная проектная компания, которая не имеет собственной финансовой истории, что обеспечивает ее высокую прозрачность и предоставляет банку возможность контролировать финансовые потоки.

Процентные ставки по кредитованию в рамках гибридного финансирования и графики его выдачи и возврата устанавливаются на индивидуальной основе и могут трансформироваться на различных этапах реализации инновационного проекта с

учетом прогнозных денежных потоков заемщика. Кредитные организации, как правило, предъявляют условие о необходимости поддержания минимального коэффициента покрытия долга, который может варьироваться от 1,2 до 1,5. Этот коэффициент вычисляется как отношение чистых доходов проекта к общей сумме платежей по процентам и основному долгу, что обеспечивает стабильность выплат банку, даже если возникают отклонения от начальных прогнозов.

Процесс участия коммерческого банка в проектном финансировании в определенной степени похож на деятельность венчурных фондов, поскольку при осуществлении крупных инновационных проектов кредитная организация стремится приобрести долю в бизнесе, а не ограничивается только возвратом инвестированных средств с процентами. Обычно банк инвестирует от 30% до 80% в проект, при этом остальные средства должны быть предоставлены инициатором инновационного проекта. Эти средства обычно направляются на реализацию начальных этапов инновационного проекта, таких как проектирование, предварительная подготовка, получение разрешительных документов.

Общая схема проектного финансирования наглядно представлена на рис. 3.

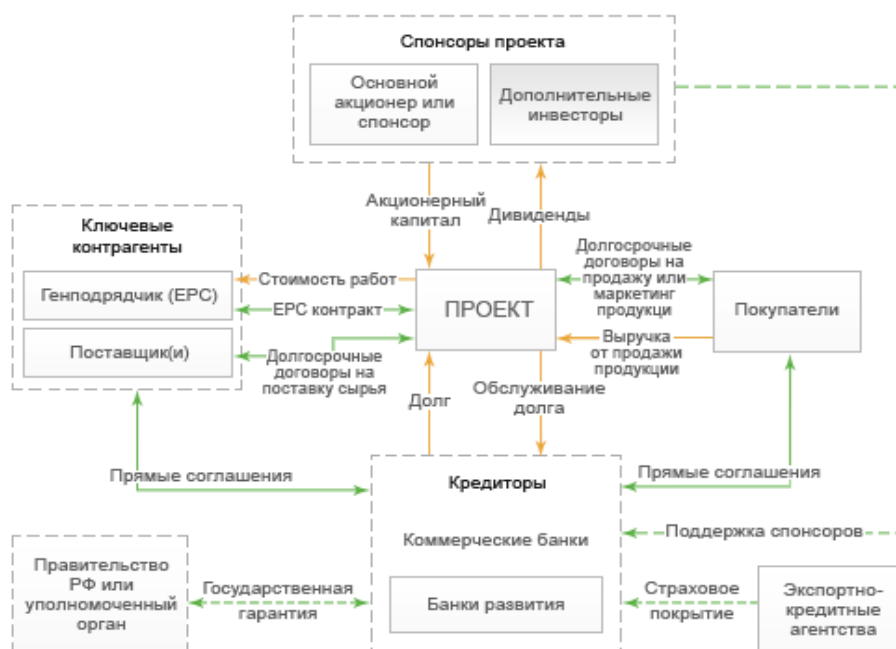


Рис. 3. Схема мезонинного проектного финансирования [3]

Мезонинное финансирование обходится несколько дороже для заемщика по сравнению с традиционным кредитованием, так как при участии в проекте банковские риски существенно возрастают, в частности из-за отсутствия обеспечения на всю сумму кредита. Однако данная система также предоставляет компаниям возможность рефинансирования кредита после запуска проекта.

Проектное финансирование с участием коммерческих банков имеет определенную отраслевую специфику, связанную с особенностями поступления доходов от реализации инновационных проектов. Так, инновационные проекты в нефтегазовой сфере отличаются длительным периодом реализации от момента вложения инвестиций до выхода на проектную мощность объекта. Основные капиталовложения (96–98%) приходятся на инвестиционный этап, поэтому именно с ним сопряжены максимальные риски финансирования. Это обуславливает сравнительно высокую стоимость ресурсов, привлекаемых посредством проектного финансирования в нефтегазовой отрасли.

Ключевым моментом проектного финансирования создание в сфере энергетики является создание отдельной компании для реализации проекта, которая финансирует 30% затрат, при этом недостающие 70% предоставляет банк. Данный инструментарий обычно привлекается при строительстве ТЭЦ. При этом создается новая компания, которая не имеет финансовой истории, что обеспечивает ее высокую прозрачность и предоставляет банку возможность контролировать финансовые потоки от инновационной деятельности. Особенности проектного финансирования в строительной отрасли является повышенная правовая регламентация и сравнительно низкая стоимость привлечения банковских кредитов для финансирования инновационных проектов. Данные факторы обусловили значительное распространение инструментария проектного финансирования как формы инвестирования в строительстве.

Инновационные предприятия в стране может активно развиваться только при осуществлении целенаправленной и последовательной поддержки такого бизнеса со стороны органов государственной власти и местного самоуправления.



На современном этапе в России реализуется Государственная программа «Экономическое развитие и инновационная экономика», рассчитанная до конца 2024 года. Целями программы являются создание благоприятного предпринимательского климата и условий для ведения бизнеса, повышение инновационной активности бизнеса, увеличение эффективности государственного управления. Полноценная реализация мероприятий в рамках данной программы призвана способствовать повышению уровня инновационного развития в Российской Федерации.

Инновационное развитие в Российской Федерации также является одним из наиболее значимых направлений реализации национальных проектов «Наука», «Цифровая экономика», «Производительность труда» и «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы».

Поддержка инновационного развития может осуществляться не только на федеральном, но и на региональном уровне. Примерами региональных программ являются московская программа «Развитие цифровой среды и инноваций», программа «Развитие промышленности, инновационной деятельности и агропромышленного комплекса в Санкт-Петербурге», программа «Экономическое развитие и инновационная экономика Республики Татарстан на 2014–2024 годы» и другие аналогичные документы. В соответствии с указанными документами инновационные компании могут получать не только финансовую, но также имущественную, консультационную, информационную и иные формы поддержки.

Государственная финансовая поддержка малых инновационных предприятий может осуществляться в форме прямого финансирования, льготного кредитования, предоставления гарантий, грантов для стартапов и т. п. Также в России активно развиваются альтернативные формы финансирования инновационных проектов, например, коллективное финансирование – краудфандинг. Существует несколько видов краудфандинга, включая краудфандинг на обменной основе (перепродажа акций или долей), краудфандинг на пожертвования (благотворительные взносы), краудфандинг на вознаграждение (предоставление продукта или услуги в обмен на поддержку) и краудфандинг на долевое участие (участие в прибылях или убытках проекта). В настоящее время краудфандинг

стал популярным инструментом поддержки стартапов, он обеспечивает доступ к финансированию инновационных проектов за счет многочисленных пользователей специализированных интернет-платформ.

Таким образом, в настоящее время в России существует достаточно широкий спектр источников и инструментов финансирования инноваций. Основными проблемами, с которыми сталкивается инновационное предпринимательство в Российской Федерации, являются введение международных санкций, недостаточно развитая законодательная база, сложная система налогообложения, недостаточная организационная и инфраструктурная поддержка, административные барьеры и недостаток финансирования. Перспективы активизации развития данной отрасли связаны с улучшением налогового законодательства, устранением налоговых препятствий и развитием финансовой поддержки инновационных проектов.

### *Список литературы*

1. Спиридонова Е.А. Управление инновациями: учебник и практикум для вузов / Е.А. Спиридонова. – М.: Юрайт, 2022. – 298 с.
2. Спицына Л.Ю. Инновационная инфраструктура рынка / Л.Ю. Спицына. – М.: Юрайт, 2019. – 117 с. EDN ZPVZIG
3. Фатхутдинов Р.А. Инновационный менеджмент / Р.А. Фатхутдинов. – СПб.: Питер, 2022. – 448 с.