

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ (08.00.10)

УДК 336.647.648

DOI: 10.24160/1993-6982-2019-4-147-152

Исследование структуры источников финансирования инновационной деятельности организаций государственного и частного секторов Российской Федерации

А.Б. Кознов

Для сохранения конкурентоспособности российских организаций на внутреннем и внешнем рынках приобретает актуальность вопрос необходимости поддержания инновационной модели развития. Современная ситуация характеризуется падением уровня инновационной активности организаций. Разработка, создание и коммерциализация инновационных продуктов организациями требует поиска источников финансирования.

Исследовано современное состояние инновационной активности организаций. Рассмотрены подходы к классификации и проведен анализ структуры источников финансирования инновационной деятельности российских организаций, который выявил, что доля расходов на исследования и разработки, выполняемых в частном секторе за счет собственных средств существенно ниже, чем в развитых странах мира. Низкий уровень доступности банковского кредитования приводит к тому, что организациям выгоднее приобретать уже готовые инновационные продукты, а не разрабатывать собственные. Изучены альтернативные виды источников финансирования в современных условиях. Выявлены ключевые проблемы, препятствующие финансированию инновационной деятельности организаций. Выработаны рекомендации по интенсификации инновационной деятельности.

Анализ источников финансирования инновационной деятельности организации позволил сделать вывод о необходимости изменения структуры источников финансирования в пользу частного сектора. Решение данной проблемы лежит, в первую очередь, в стимулировании инновационной деятельности с помощью рыночных механизмов. Особое внимание при этом следует уделить не только расширению доступности банковского кредитования, но и развитию альтернативных источников финансирования.

Ключевые слова: инновационная деятельность, активность, процесс и проект, источники финансирования, лизинг.

Для цитирования: Кознов А.Б. Исследование структуры источников финансирования инновационной деятельности организаций государственного и частного сектора Российской Федерации // Вестник МЭИ. 2019. № 4. С. 147—152. DOI: 10.24160/1993-6982-2019-4-147-152.

Studying the Structure of Sources Providing Financial Support to Innovation Activities Performed by Enterprises Belonging to the Russian Federation Public and Private Sectors

A.B. Koznov

The need to support the innovation development model is becoming of issue to maintain the competitiveness of Russian companies in both the domestic and international markets. The currently existing conditions in the Russian Federation are characterized by a decline of innovative activities of national companies. The development, creation and commercialization of innovative products by companies prompt the latter to search for financing sources.

The modern state of innovation activities conducted by enterprises is analyzed. Approaches to classifying the sources financing the innovative activities of Russian enterprises are considered, and the structure of these sources is analyzed. The study results have revealed that the share of expenditures for research and development carried out in the private sector from the companies' own funds is essentially lower than it is in the developed countries around the world. Low accessibility of bank loans results in that it is more profitable for companies to buy finished innovative products than to develop their own ones. Alternative kinds of financing sources available under the present-day conditions are studied. Key problems that hinder the financing of innovative activities of companies are revealed, and recommendations for intensifying innovative activities are elaborated.

The analysis of sources for financing innovative activities of an enterprise made it possible to draw a conclusion about the need to change the structure of financing sources in favor to the private sector. The solution of this problem lies primarily in stimulating the innovative activities by means of market mechanisms. In so doing, special attention should be paid not only to widening the accessibility of bank loans, but also to development of alternative financing sources.

Key words: innovative activities, activity, process and project, financing sources, leasing.

For citation: Koznov A.B. Studying the Structure of Sources Providing Financial Support to Innovation Activities Performed by Enterprises Belonging to the Russian Federation Public and Private Sectors. Bulletin of MPEI. 2019;4:147—152. (in Russian). DOI: 10.24160/1993-6982-2019-4-147-152.

Введение

В настоящее время для российской экономики актуальна проблема перехода от сырьевой модели к модели, основанной на инновационном развитии, что является необходимым условием для сохранения конкурентоспособности российских организаций как на внутреннем, так и на внешнем рынках. Достижение данной цели требует качественного обновления производственных отраслей, обеспечивающих техническое перевооружение и модернизацию других отраслей экономики [1]. Следовательно, ключевым фактором в решении указанной проблемы должна стать интенсификация инновационной деятельности [2]. Она включает в себя изменение, трансформацию знаний в новый продукт, технологический процесс и новый подход к рыночным товарам и услугам [3]. Активизация инновационной деятельности ведет к более широкому охвату рынков сбыта и привлечению инвестиций в страны-разработчики инноваций [4]. В настоящее время наблюдается несовершенство рыночных механизмов, которые должны координировать деятельность субъектов, занимающихся разработкой, внедрением и коммерциализацией инноваций [5]. Современная ситуация, сложившаяся в российской экономике, не отвечает задачам полноценного использования инноваций для национального развития, о чем свидетельствует непрерывное падение уровня инновационной активности организаций (табл. 1).

Данные, представленные в табл. 1, отражают непрерывное падение уровня инновационной активности организаций, что свидетельствует о крайне низкой восприимчивости российских организаций к нововведениям. Совокупный уровень инновационной активности в 2016 г. составил 8,4%, что является достаточно скромным значением по сравнению с показателями зарубежных государств (Швейцария — 75,3%, Германия — 67%, Великобритания — 60,2%, Япония — 47,9%) [7].

Для выявления причин подобной ситуации необходимо проанализировать факторы, влияющие на инновационную активность организации. Можно выделить следующие группы факторов: экономические,

Таблица 1

Инновационная активность организаций [6]

Годы	Удельный вес организаций, осуществлявших технологические, организационные, маркетинговые инновации, %
2011	10,4
2012	10,3
2013	10,1
2014	9,9
2015	9,3
2016	8,4

политические, правовые, организационно-управленческие, социально-психологические и культурные. Дальнейшее исследование затронет анализ экономических факторов, а именно источников финансирования инновационной деятельности организации.

Ведение инновационной деятельности хозяйствующими субъектами обуславливает необходимость формирования источников финансирования. Финансирование включает в себя использование денежных средств для проектирования, разработки, организации производства новых видов продукции, технологий и внедрения новых форм управления производством [8]. Решающая роль отводится финансовой системе, которая задействует внутренние и внешние источники финансовых средств, что позволяет успешно коммерциализировать инновации [9].

Источники финансирования инновационной деятельности делятся на две группы: внутренние и внешние. К внутренним (собственным) относятся: чистая прибыль, амортизационные отчисления, денежные средства от продажи основных средств и нематериальных активов, налоговые льготы.

Внешние источники финансирования подразделяются на привлеченные и заемные [10]. Привлеченные включают в себя средства от размещения акций, бюджетные ассигнования, средства прямых иностранных инвесторов, прочие привлеченные источники, а за-

емные — облигационные займы, банковский кредит (инвестиционное кредитование, проектное финансирование), венчурное, лизинговое, факторинговое, форфейтинговое, франчайзинговое и бюджетное финансирования, инвестиционный налоговый кредит [11].

Согласно другому подходу, все источники финансирования можно разделить на прямые и косвенные. Прямые источники финансирования включают: бюджетные средства, средства внебюджетных фондов, собственные средства предприятий, кредиты, средства специальных фондов, инновационные инвестиции, гранты [12]. Косвенные источники финансовой поддержки инноваций содержат: налоговые льготы, налоговые кредиты, кредитные льготы, лизинг специального научного оборудования, таможенные и амортизационные льготы.

Анализ структуры источников финансирования инновационной деятельности в РФ показывает, что основная доля приходится на средства бюджета (65,9% в 2016 г.) (табл. 2). За счет средств предпринимательского сектора в РФ осуществляется всего лишь 16,4% всех расходов на исследования и разработки. Данный показатель находится на достаточно низком уровне, если его сравнивать с аналогичным показателем развитых стран мира. Например, в США он находится на уровне 66%, в Германии — 64,1%, Канаде — 49,4%, Франции — 48,5, Великобритании — 47,3[3].

Одной из причин подобного распределения источников финансирования является проблема взаимодействия участников инновационного процесса с банковской системой. Для финансирования инновационных разработок организациям недостаточно собственных средств, и возникает потребность во внешних источниках. Если обратиться к опыту европейских развитых стран и США, то можно наблюдать широкое применение банковского кредитования инновационного сектора экономики.

Банковское кредитование в РФ осложнено рядом проблем. Банки предпочитают кредитование на по-

купку готовых инновационных технологий, поскольку финансирование собственных разработок компаний и их внедрение связано с высокими рисками [12]. В результате большинство компаний не разрабатывают и не обладают новыми технологиями, а предпочитают приобретать уже готовые инновационные технологии у зарубежных компаний по более низким ценам, чем в России. Реальный доступ к кредиту у организаций появляется только на этапах создания серийных экземпляров продукции и вывода их на рынок, так как появляется возможность с высоким уровнем точности вычислить реальный срок окупаемости инновационного проекта, просчитать достаточность денежного потока для погашения кредита и процентов по нему [14].

Для кредитования инновационных процессов банкам необходимы долгосрочные ресурсы. Кредиты, предоставленные банками сроком более 5 лет, не превышают 5% совокупного объема, в то время как в европейских странах они составляют более половины всех выданных кредитов. Нежелание банков кредитовать инновационные производства связано также с непрозрачностью бизнеса, высокими рисками невозврата, отсутствием у предприятий ликвидационных залогов. Это приводит к высокой стоимости кредитов, жестким условиям их получения, большим срокам рассмотрения заявок. В результате наблюдается тенденция к изменению структуры источников финансирования инновационной деятельности в пользу собственных средств [15].

По мнению автора, для расширения деятельности банковского сектора в финансировании инновационных проектов необходимо: участие банков с высокой долей государства в акционерном капитале в качестве поручителей по кредитам, целевое финансирование Банком России коммерческих банков по льготной ставке, внедрение в банках эффективной системы риск-контроля для раннего предупреждения проблем в операционной деятельности банков.

Наличие существенных препятствий доступа к банковским финансовым ресурсам вызывает необхо-

Таблица 2

Структура источников финансирования инновационной деятельности в РФ [13]

Показатель, %	Годы		
	2014	2015	2016
Источники финансирования			
средства бюджета	67,2	67,5	65,9
собственные средства научных организаций	11,8	12,0	13,7
средства фондов поддержки научной, научно-технической и инновационной деятельности	—	0,0	1,0
средства организаций предпринимательского сектора, %	17,2	16,5	16,4
средства образовательных организаций высшего образования	0,2	0,3	0,2
средства частных некоммерческих организаций	0,1	0,1	0,1
средства иностранных источников	2,5	2,6	2,7
Всего	100,0	100	100

димось исследование возможности использования альтернативных источников финансирования инновационной деятельности. В их качестве могут выступать: лизинг, венчурные фонды, проектное финансирование, краудфандинг, мезонинное финансирование.

При невозможности получения кредита для покупки дорогостоящего оборудования организация может применить лизинговую схему, основные преимущества которой заключаются в следующем [16]:

- лизинговая операция подразумевает 100% кредитование сделки, в то время как кредит, как правило, выдается на 70 — 80% стоимости приобретаемого оборудования;
- лизинговая схема дает более гибкие условия формирования лизинговых платежей;
- имущество отражается на балансе лизингодателя, что позволяет лизингополучателю избежать уплаты налога на имущество.

По мнению автора, развитие лизинга позволяет в большей степени задействовать ресурсы банковской системы, чем прямое взаимодействие организаций с банками. Это обусловлено тем, что банки работают с крупными лизинговыми компаниями, что снижает риски невозврата. Что касается лизинговых компаний, то для них уменьшаются инвестиционные риски, так как гарантией служит объект лизинга [17].

В качестве источника финансирования инновационной деятельности могут выступать венчурные фонды. Главное препятствие получения финансовой поддержки от него — бюрократизация всей схемы получения денежных средств. Для получения финансирования необходимо пройти отбор, обосновать реальность и целесообразность проекта. В последние несколько лет стали популярны инвестиции в инновационные проекты с привлечением финансирования от «бизнес-ангелов», представляющих собой частных венчурных инвесторов, осуществляющих очень рискованные проекты с большой доходностью [18].

Привлечение долгосрочного заемного финансирования под крупные проекты возможно с помощью проектного финансирования, при котором источником обслуживания долговых обязательств являются денежные потоки, создаваемые при реализации проекта. Проектное финансирование может быть реализовано в виде корпоративной или банковской моделей [19]. Однако данный вид финансирования находится на стадии развития и не получил широкого распространения.

Следующей формой финансирования инновационных проектов является краудфандинг, представляющий социальную технологию, основанную на коллективных финансовых пожертвованиях. Краудфандинг, как инструмент долгового финансирования, все еще находится на ранней стадии своего развития, но его роль возрастает [20]. Главным фактором в становлении данной формы финансирования играют интернет-технологии в виде специализированных площадок для сбора средств, а также электронная система платежей, дающая

возможность поучаствовать любому человеку или организации вне зависимости от того, в какой стране они находятся. В России существует две интернет-платформы, через которые осуществляется краудфандинг: Planeta.ru и Boomstarter.ru. Если в 2012 г. на обе платформы пришлось 6,1 млн руб. сборов, то к 2015 г. эта сумма выросла до 274 млн руб. [20]. Представленные цифры свидетельствуют о крайне низких возможностях финансирования инновационных проектов в государственном масштабе.

Для привлечения денежных средств в инновационные проекты компании могут прибегать к гибридным формам финансирования. Одной из таких форм является мезонинное финансирование, которое используется в России с начала 2000-х гг. При мезонинном финансировании инвестор предоставляет денежные средства во временное пользование заемщику с одновременным приобретением опциона на покупку акций этого заемщика по определенной цене, при этом инвестор не входит в капитал заемщика [20]. Мезонинное финансирование включает в себя характеристики не только собственного и заемного финансирования, но и сочетает в себе кредитную и акционерную формы с использованием ценных бумаг в процессе осуществления сделки [21]. Мезонинное финансирование уже давно используется в западных странах, но для российского рынка является новым продуктом, используемым компаниями с низким уровнем капитализации.

Заключение

Результаты представленного исследования источников финансирования инновационной деятельности организаций позволяют сделать следующие выводы.

Низкий уровень инновационной активности (8,4% против 47 — 75% в развитых странах) создает высокую потребность в решении проблем стимулирования инновационной деятельности.

Необходимо изменить структуру источников финансирования в пользу предпринимательского сектора, так как на его долю приходится только 16,4% всех средств, направляемых на финансирование инновационных проектов (в развитых странах, как показало исследование, значение этого показателя составляет от 47 до 66%).

Из всех внешних источников финансирования, которые по объему средств могли бы потенциально заменить средства бюджета, можно выделить банковское кредитование и лизинг.

Особое внимание в расширении доступности финансирования следует уделить снижению рисков и стоимости кредитных ресурсов.

Необходимо стимулировать использование лизинговых схем финансирования, поскольку лизинговые компании имеют потенциальную возможность привлекать значительные объемы финансирования за счет более широкого доступа к банковским финансовым ресурсам по сравнению с отдельными инновационными организациями.

Литература

References

1. **Алиев У.М., Юсупов Ш.А., Карабаев Р.Р.** Расширение источников финансирования инновационной деятельности производственных предприятий // Альманах мировой науки. 2016. № 11–3(14). С. 57—60.
2. **Бутко Г.П., Раменская Л.А.** Финансирование инновационной деятельности на региональном уровне на основе инновационного подхода // Теория и практика мировой науки. 2017. № 2. С. 8—14.
3. **Самарская И.М.** Источники финансирования инновационной деятельности в Российской Федерации // Евразийский научный журнал. 2016. № 4. С. 179—185.
4. **Безвезюк К.В.** Современные тенденции формирования источников финансирования инновационной деятельности // Гуманитарные научные исследования. 2017. № 7 (71). С. 17.
5. **Теплякова С.О.** Финансирование инновационной деятельности в России: проблемы и поиск их решений // Проблемы современной экономики. 2014. № 20. С. 100—104.
6. **Федеральная** служба государственной статистики [Офис. сайт] <http://www.gks.ru> (дата обращения 16.02.2018).
7. **Городникова Н.В. и др.** Индикаторы инновационной деятельности: 2017. Статистический сборник. М.: НИУ ВШЭ, 2017.
8. **Гончаров А.В.** Финансирование инновационной деятельности // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2014. № 12–1. С. 144—147.
9. **Монина Е.С.** Способы и источники финансирования инновационной деятельности предприятия // Инновационные технологии в науке и образовании. 2015. № 1 (1). С. 345—347.
10. **Губайдуллина И.Н.** Источники финансирования инновационной деятельности предприятий и возможности их расширения // Фундаментальные и прикладные исследования в современном мире. 2015. № 10–3. С. 24—28.
11. **Черных К.С.** Источники и инструменты финансирования инновационной деятельности // The Newman in Foreign Policy. 2015. № 27 (71). С. 4—5.
12. **Восканян Р.О.** Финансирование инновационной деятельности компании: внутренние ресурсы // Финансовая жизнь. 2016. № 3. С. 54—56.
13. **Российский** статистический ежегодник. М.: Росстат, 2017.
14. **Карпенко О.А.** Источники финансирования инновационной деятельности предприятия // Креативная экономика. 2014. № 7 (91). С. 40—47.
15. **Никulina О.В., Сердюк А.А.** Механизм банковского участия в финансировании инновационной деятельности компаний // Финансы и кредит. 2016. № 13 (685). С. 14—31.
16. **Дороднова А.А.** Как выгоднее приобрести имущество предпринимателю — в лизинг или в кредит? // Островские чтения. 2015. № 1. С. 199—201.
1. **Aliev U.M., Yusupov Sh.A., Karabaev R.R.** Rasshirenie Istochnikov Finansirovaniya Innovatsionnoy Deyatel'nosti Proizvodstvennykh Predpriyatiy. Al'manakh Mirovoy Nauki. 2016;11–3(14):57—60. (in Russian).
2. **Butko G.P., Ramenskaya L.A.** Finansirovanie Innovatsionnoy Deyatel'nosti na Regional'nom Urovne na Osnove Innovatsionnogo Podkhoda. Teoriya i Praktika Mirovoy Nauki. 2017;2:8—14. (in Russian).
3. **Samarskaya I.M.** Istochniki Finansirovaniya Innovatsionnoy Deyatel'nosti v Rossiyskoy Federatsii. Evraziyskiy Nauchnyy Zhurnal. 2016;4:179—185. (in Russian).
4. **Bezvezjuk K.V.** Sovremennye Tendentsii Formirovaniya Istochnikov Finansirovaniya Innovatsionnoy Deyatel'nosti. Gumanitarnye Nauchnye Issledovaniya. 2017;7 (71):17. (in Russian).
5. **Tepliyakova S.O.** Finansirovanie Innovatsionnoy Deyatel'nosti v Rossii: Problemy i Poisk Ikh Resheniy. Problemy Sovremennoy Ekonomiki. 2014;20:100—104. (in Russian).
6. **Federal'naya** Sluzhba Gosudarstvennoy Statistiki [Ofits. Sayt] <http://www.gks.ru> (Data Obrashcheniya 16.02.2018). (in Russian).
7. **Gorodnikova N.V. i dr.** Indikatory Innovatsionnoy Deyatel'nosti: 2017. Statisticheskiy Sbornik. M.: NIU VSHE, 2017. (in Russian).
8. **Goncharov A.V.** Finansirovanie Innovatsionnoy Deyatel'nosti. Aktual'nye Problemy Gumanitarnykh i Estestvennykh Nauk. 2014;12–1:144—147. (in Russian).
9. **Monina E.S.** Sposoby i Istochniki Finansirovaniya Innovatsionnoy Deyatel'nosti Predpriyatiya. Innovatsionnye Tekhnologii v Nauke i Obrazovanii. 2015;1 (1): 345—347. (in Russian).
10. **Gubaydullina I.N.** Istochniki Finansirovaniya Innovatsionnoy Deyatel'nosti Predpriyatiy i Vozmozhnosti Ikh Rasshireniya. Fundamental'nye i Prikladnye Issledovaniya v Sovremennom Mire. 2015;10–3:24—28. (in Russian).
11. **Chernykh K.S.** Istochniki i Instrumenty Finansirovaniya Innovatsionnoy Deyatel'nosti. The Newman in Foreign Policy. 2015;27 (71):4—5. (in Russian).
12. **Voskanyan R.O.** Finansirovanie Innovatsionnoy Deyatel'nosti Kompanii: Vnutrennie Resursy. Finansovaya Zhizn'. 2016;3:54—56. (in Russian).
13. **Rossiyskiy** Statisticheskiy Ezhegodnik. M.: Rosstat, 2017. (in Russian).
14. **Karpenko O.A.** Istochniki Finansirovaniya Innovatsionnoy Deyatel'nosti Predpriyatiya. Kreativnaya Ekonomika. 2014;7 (91):40—47. (in Russian).
15. **Nikulina O.V., Serdyuk A.A.** Mekhanizm Bankovskogo Uchastiya v Finansirovanii Innovatsionnoy Deyatel'nosti Kompaniy. Finansy i Kredit. 2016;13 (685):14—31. (in Russian).
16. **Dorodnova A.A.** Kak Vygodnee Priobresti Imushchestvo Predprinimatel'yu — v Lizing Ili v Kredit? Ostrovskie chteniya. 2015;1:199—201. (in Russian).

17. **Локтионова Ю.Н.** Проблемы финансирования инновационной деятельности предприятия // Новая наука: проблемы и перспективы. 2016. № 2–2 (61). С. 72–74.

18. **Дмитриев Н.В., Москаленко Д.В., Севостьянов П.В.** Проблемы поиска источников финансирования инновационной деятельности в компании // Новое слово в науке и практике: гипотезы и апробация результатов исследований. 2016. № 24–2. С. 81–86.

19. **Евсюнина М.О.** Проектное кредитование как источник финансирования инновационной деятельности // Экономика. Право. Менеджмент: современные проблемы и тенденции развития. 2016. № 10. С. 8.

20. **Сабитова Н.М., Хайруллова А.И.** Развитие альтернативных инструментов финансирования малого и среднего бизнеса // Финансы и кредит. 2017. Т. 23. № 44 (764). С. 2631–2645.

21. **Жданова О.А., Максимова Т.П.** Мезонинное финансирование как инновационный способ привлечения финансовых ресурсов в АПК России // Теория и практика общественного развития. 2016. № 10. С. 84–87.

17. **Loktionova Yu.N.** Problemy Finansirovaniya Innovatsionnoy Deyatel'nosti Predpriyatiya. Novaya Nauka: Problemy i Perspektivy. 2016;2–2 (61):72–74. (in Russian).

18. **Dmitriev N.V., Moskalenko D.V., Sevost'yanov P.V.** Problemy Poiska Istochnikov Finansirovaniya Innovatsionnoy Deyatel'nosti v Kompanii. Novoe Slovo v Nauke i Praktike: Gipotezy i Aprobatsiya Rezul'tatov Issledovaniy. 2016;24–2:81–86. (in Russian).

19. **Evsyunina M.O.** Proektnoe Kreditovanie kak Istochnik Finansirovaniya Innovatsionnoy Deyatel'nosti. Ekonomika. Pravo. Menedzhment: Sovremennye Problemy i Tendentsii Razvitiya. 2016;10:8. (in Russian).

20. **Sabitova N.M., Khayrullova A.I.** Razvitie Alternativnykh Instrumentov Finansirovaniya Malogo i Srednego Biznesa. Finansy i Kredit. 2017;23;44 (764): 2631–2645. (in Russian).

21. **Zhdanova O.A., Maksimova T.P.** Mezoninnoe Finansirovanie kak Innovatsionnyy Sposob Privlecheniya Finansovykh Resursov v APK Rossii. Teoriya i Praktika Obshchestvennogo Razvitiya. 2016;10:84–87. (in Russian).

Сведения об авторе:

Кознов Алексей Борисович — кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики в энергетике и промышленности НИУ «МЭИ», e-mail: 7956@mail.ru

Information about author:

Koznov Aleksey B. — Ph.D. (Econ.), Assistant Professor of Economics in Power Engineering and Industry Dept., NRU MPEI, e-mail: 7956@mail.ru

Статья поступила в редакцию: 19.04.2018

The article received to the editor: 19.04.2018