

Будаева М.С.

Аспирант кафедры «Экономического анализа»
Байкальского государственного университета экономики и права,
г. Иркутск
8-902-5-697-640
manuna2002@list.ru

Формы и источники финансирования инноваций

Аннотация. В данной статье раскрываются формы и источники финансирования инноваций, а также приводится информация об эффективном управлении инновационной деятельностью. Рассматриваются вопросы расчета средств необходимые для реализации инвестиционного проекта и проведения анализа возможных источников финансирования.

Ключевые слова. Формы инноваций, источники финансирования инноваций, капитальные вложения, бюджетное финансирование.

Forms and sources of financing of innovations

The Summary. In given article forms and sources of financing of innovations reveal, and also the information on efficient control innovative activity is resulted. Questions of calculation of means necessary for realisation of the investment project and carrying out of the analysis of possible sources of financing are considered.

Keywords. Forms of innovations, sources of financing of innovations, capital investments, budgetary financing.

Эффективность управления инновационной деятельностью всегда вызывает необходимость, во-первых, расчета потребностей в тех средствах, которые нужны для реализации инвестиционного проекта; во-вторых, глубокого анализа возможных источников финансирования.

Осуществление капиталовложений (инвестиций в реальные активы) предполагает разработку технико-экономического обоснования проекта и составления бизнес – плана, где подробно отражаются затраты компании на

проектно-изыскательские работы, закупку и монтаж оборудования, подготовку строительных площадок, обучение персонала компании и т.п.

В соответствии с затратами определяется общая сумма финансирования проекта на прединвестиционный и непосредственно инвестиционный периоды (фазы) инвестиционного цикла, составляется график реализации проекта по месяцам. Последнее позволяет руководителя; экономических служб постоянно контролировать целевое расходование средств и своевременно вносить необходимые корректировки в случае отклонения плана от факта.

Определив общую потребность в необходимых денежных средствах, руководство компании анализирует возможные источники финансирования предполагаемого проекта. Оно осуществляется инвесторами за счет собственных и (или) привлеченных средств. При этом органы государственной власти РФ, органы государственной власти субъектов РФ и органы местного самоуправления по согласованию друг с другом могут осуществлять взаимодействие в инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, в соответствии с ФЗ-МИ и Конституцией РФ.

Расходы на финансирование государственных капитальных вложений предусматриваются:

- в федеральном бюджете - при условии, что эти расходы являются частью расходов на реализацию соответствующих федеральных целевых программ, а также на основании предложений Президента РФ либо Правительства РФ;

- в бюджетах субъектов РФ - при условии, эти расходы являются частью расходов на реализацию соответствующих региональных целевые программ, а также на основании предложений органов исполнительной власти субъектов РФ.

Все инновационные проекты независимо от источников финансирования и форм собственности объектов капитальных вложений до их утверждения подлежат экспертизе в соответствии с законодательством РФ.

Порядок проведения государственной экспертизы инновационных проектов определяется Правительством страны.

Классификация форм и источников финансирования инновационных проектов на территории РФ показана в табл. 1. С развитием рыночной экономики могут развиваться новые формы и новые источники финансирования проектов. Их структура может меняться в зависимости от изменения конъюнктуры рынка, финансово-экономического положения страны, финансовой устойчивости организаций и др.

Таблица 1

Финансирование инвестиционных проектов

Формы финансирования	Источники финансирования
Собственные финансовые ресурсы	Прибыль; Амортизационные отчисления; Средства, выплачиваемые страховыми компаниями в виде возмещения потерь от стихийных бедствий, аварий и пр.
Заемные финансовые ресурсы	Облигационные займы; Банковские кредиты; Бюджетные кредиты.
Бюджетное финансирование	Государственные бюджет РФ; Республиканские бюджеты; Местные бюджеты и внебюджетные фонды.
Лизинговое финансирование	Финансовый лизинг; Оперативный лизинг.
Венчурное финансирование	Государственные дотации; Средства крупных компаний, в т.ч. банков; Финансовые вложения отдельных граждан («ангелов»)
Проектное финансирование	Капитал крупных финансово-промышленных групп; Финансовые ресурсы банков.
Краткосрочное финансирование «стартовых» инвестиционных возможностей малого бизнеса путем развития системы франчайзинга	Финансовые ресурсы крупных предприятий, имеющих известную торговую марку, признание в деловом мире.
Ипотечное финансирование	Денежные средства государства; Ипотечные кредиты, предоставляемые

	банками населению и хозяйствующим субъектам; Прибыль финансовых компаний от продажи ипотечных кредитов (обязательств) на вторичном рынке.
Иностранные инвестиции	Капитал иностранных юр. и физ. лиц.
Международные инвестиции	Средства международных фондов, Всемирного банка, страховых компаний и др.

Разберем только основные формы финансирования инвестиционных проектов:

1. Бюджетное финансирование и кредитование, условия их предоставления. В настоящее время бюджетное финансирование (со стороны государства) осуществляется по двум направлениям: во-первых, в рамках федеральной инвестиционной программы, во-вторых, в рамках программы конкурсного распределения инвестиционных ресурсов.

Такая практика распространена также на региональном уровне, где учитываются экономические и социальные последствия реализации инвестиционного проекта для жителей конкретного региона, как субъекта РФ.

Среди источников финансирования инвестиционных проектов особая роль отводится государственному бюджетному финансированию. Как правило оно осуществляется в рамках федеральной инвестиционной программы и программы конкурсного распределения инвестиционных ресурсов, когда речь идет о каких-либо проектах, имеющих особое значение для социально-экономического развития страны: оборона, связь, научные исследования и т.п.

К источникам финансирования проектов относятся также кредиты и займы, предоставляемые Российскими международными финансово-кредитными организациями и другими государствами под гарантии Правительства РФ.

Безусловно, ставить знак равенства между этими кредитами и инвестициями будет неверно. Первые могут быть источниками инвестирования, но непосредственно инвестициями они могут считаться лишь в случае изменения своей сути: когда эти средства будут направлены на капиталовложения с расчетом получения от них доли прибыли, а не гарантированный государством

фиксированный процент. Другое дело, что государство может дать иностранным инвесторам гарантии сохранения их вложений в российскую экономику на случай смены власти в стране, изменения политико-экономического курса и т.п.

2. Собственные источники финансирования инвестиций. Методы долгового финансирования. Важное место в системе источников финансирования инновационных проектов занимает собственный капитал фирмы. Он отражается в третьем разделе пассива бухгалтерского баланса и включает в себя, прежде всего прибыль, как положительную разницу между доходами коммерческой организации (выручкой) и ее совокупными расходами.

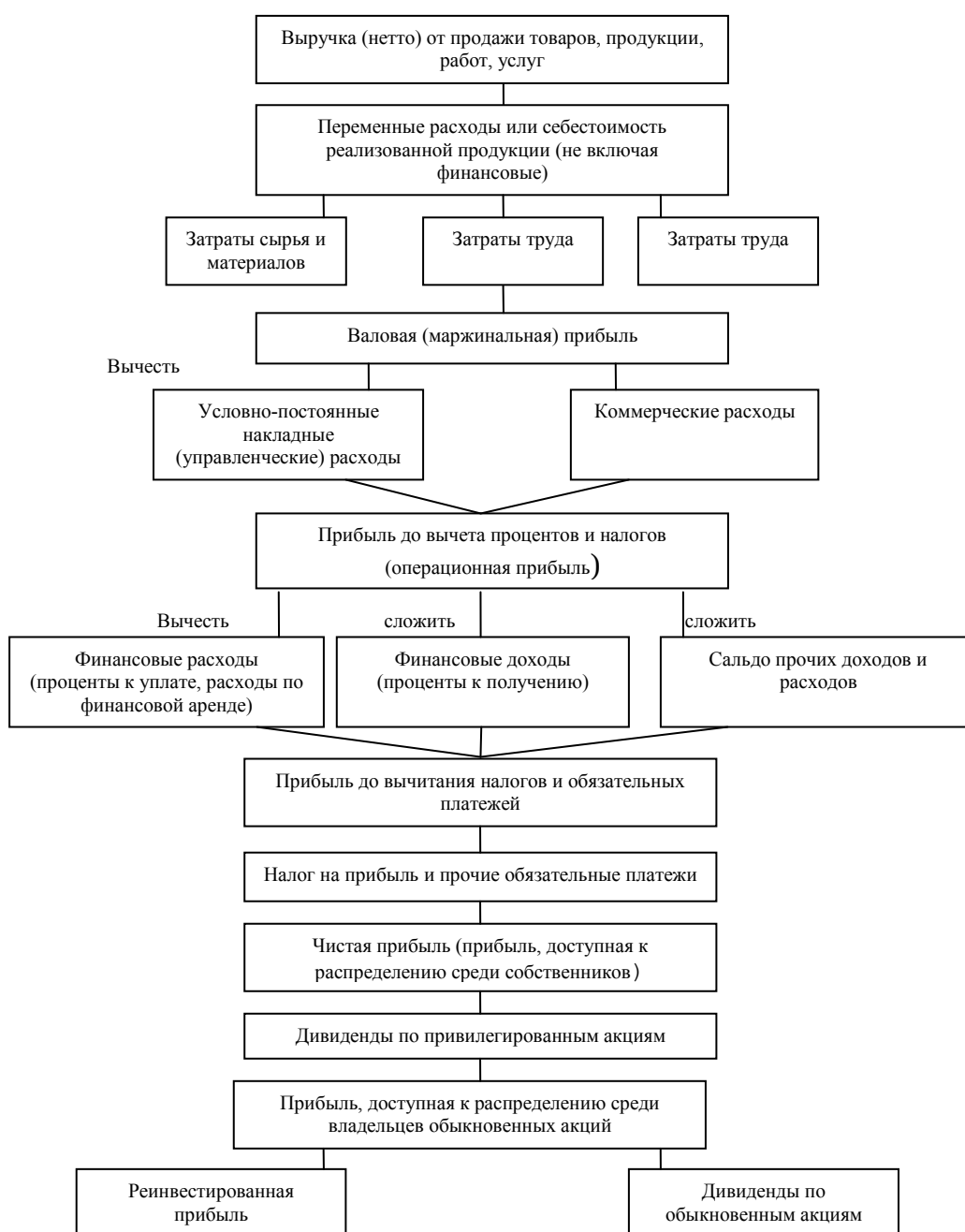


Рис. 1. Распределение доходов коммерческой организации

К источникам финансирования собственного капитала, кроме прибыли, относятся: амортизационные отчисления, накопления, основные средства, земельные участки и др.

Включая в себя уставный капитал, резервные накопления прибыли, собственный капитал организации может формироваться за счет такого источника финансирования как государственное распределение бюджетных средств. Если прибыль к амортизационные отчисления позволяют предприятию в той или иной мере обеспечивать свою Финансовую устойчивость и осуществлять расширенное воспроизводство, то бюджетные источники финансирования инвестиционных проектов носят более глобальный целенаправленный характер и позволяют в большей в большей степени достигать сближения интересов конкретных организаций и государства, предприятий и регионов.

Важной сферой государственного бюджетного финансирования являются, во-первых, развитие производственной и социальной инфраструктуры в регионах; во-вторых, охрана окружающей среды и обеспечение экологической безопасности населения.

Прежде всего, государство заинтересовано в создании благоприятных стартовых условий для начинающих предпринимателей. Последа как правило, не имеют материальных и финансовых ресурсов создания производственной инфраструктуры для своей организации: дорог, средств связи, тепло, вода, энергоснабжения и т.п.

Вместе с тем, предприятие зачастую не в состоянии делать инвестиции в материально-техническую базу оказания транспортных, рекреативных, бытовых, жилищно-коммунальных и прочих услуг Риск осуществления затрат на формирование производственной и социальной инфраструктуры должен в первую очередь ложиться на государственные структуры. Именно государство должно способствовать созданию благоприятных “стартовых” условий развития инвестиционного бизнеса, ориентированного в большей степени на

долгосрочное долговое финансирование.

Представляет интерес в этом отношении опыт США, в которых к источникам долгосрочного долгового финансирования относят:

- кредиты, предоставляемые государственными учреждениями;
- долгосрочные кредиты, предоставляемые коммерческими банками и другими негосударственными кредитными организациями;
- ипотечные ссуды (ссуды под залог недвижимости), осуществляемые залогодержателем, передающим ссуду владельцу имущества под определенные гарантии возврата долга;
- среднесрочные свободно обращающиеся казначейские облигации, представляющие собой долговые инструменты со сроком погашения от 1 до 10 лет, выпускаемые Министерством финансов США;
- казначейские обязательства (облигации) со сроком погашения свыше 10 лет. Они отличаются от среднесрочные свободно обращающихся казначейских облигаций только сроком погашения;
- казначейские векселя, выпускаемые Министерством финансов США со сроком погашения до одного года включительно.

На рынке облигаций США ведущую роль играют три крупных эмитента: правительство, корпорации и муниципалитеты. Их облигации отличающиеся друг от друга сроком погашения, налогообложением и уровнем риска. По утверждению американских авторов, правительство США является самым крупным должником в мире: в последние годы объем новых заимствований составляет порядка 250 млрд. дол. в год.

3. Особенности проектного финансирования. После принятия Федерального закона от 30.12.95 г. № 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции» в России стала применяться такая форма финансирования инвестиционных проектов, как проектное финансирование.

По своей сути проектное финансирование, означает финансирование преимущественно крупных инвестиционных проектов самими корпорациями (открытыми акционерными обществами) без обеспечения государственными

субсидиями или бюджетным финансированием.

Обычно различают три формы проектного финансирования:

- финансирование с полным регрессом на заемщика;
- финансирование без права регресса на заемщика;
- финансирование с ограниченным правом регресса.

В данном случае под регрессом понимают требование о возмещении представленной в заем суммы. К особенностям проектного финансирования можно отнести:

1) осуществление всех работ по освоению месторождений и реализации ИП за счет самих инвесторов;

2) риски, связанные с инвестированием в финансовые активы (ценовой, неплатежеспособности, инфляционный, ликвидности, риск обменных курсов и др.) целиком ложится на плечи разработчиков и реализаторов ИП;

3) привлечение иностранных кредитов осуществляется инвесторами без каких-либо гарантий их погашения государством, то есть в соответствии с нашим законодательством государство не несет ответственности по обязательствам акционерного общества;

4) среди форм проектного финансирования наибольшее распространение получило финансирование с полным регрессом на заемщика, что вызвано более низкой стоимостью кредита, выполнением инвестиционных проектов в значительной мере по заказам государства и др. При этом предполагается, что инвесторы, а не государство будут принимать на себя возможные риски неполучения ожидаемой доходности от проекта.

Хотя в РФ с 1995 г. существует Федеральный центр проектного финансирования, Консультационный совет по иностранным инвестициям и Российский центр содействия иностранным инвестициям, однако финансовое проектирование как форма финансирования инвестиционных проектов пока еще находится лишь в стадии своего становления. В качестве примера можно назвать реализацию соглашения по освоению и добычи нефти и газа на шельфе Сахалина, где применяется проектное финансирование.

ФЗ «О соглашениях о разделе продукции» от 30.12.1995 г., редакции от 18.06.2001 г. (с изм. от 30 декабря 2008 г.) предоставляет инвесторам, осуществляющим проектное финансирование, права на поиски, разведку и добычу минерального сырья на фиксированный срок.

Соглашением о разделе продукции обуславливается налоговый режим для инвесторов, получивших в пользование участок недр для разработки месторождений разных категорий. Подробно это изложено в названном Федеральном законе. Так, в соответствии со ст. 8 вся продукция, полученная при эксплуатации месторождения, делится на продукцию, передаваемую инвестору в возмещение его затрат и прибыльную продукцию. Последняя распределяется между органами федеральной власти и субъекта РФ, с одной стороны и инвестором - с другой.

Полученное инвестором в рамках Соглашения о разделе проекции минеральное сырье является собственностью инвестора и может быть вывезено с территории России, как правило, без количественных ограничений экспорта. При этом инвестор платит четыре налога:

- 1.налог на прибыль;
- 2.налог на добавленную стоимость;
- 3.единый социальный налог;
- 4.платежи за пользование недрами.

В соответствии с гл. 25 НК РФ объектом обложения налогом на прибыль является стоимость части продукции, принадлежащей инвестору по условиям соглашения о разделе продукции. Из этой стоимости вычитаются: разовые платежи инвестора за пользование недрами; суммы платежей инвестора за пользование заемными средствами; прочие не возмещаемые инвестору затраты, включенные в условия соглашения.

Определенные особенности налогообложения деятельности инвестора имеют платежи за пользование недрами. Будучи освобожден от уплаты ряда платежей за пользование недрами, инвестор уплачивает государству:

- 1.регулярные платежи за добычу полезных ископаемых (роялти) в

денежной форме или в виде части добытого минерального сырья. Устанавливаются эти платежи в процентном отношении от объема добычи минерального сырья или от стоимости производственной продукции.

2.ежегодные платежи на поиск и разведку месторождений (ренталс), установленные за единицу площади использованного участка недр, исходя из его размеров и вида минерального сырья, экономико-географических условий и т.п.;

3.разовые платежи на право вести разведку недр (бонусы).

Все предприятия, работающие в рамках Закона «О СРП» (О соглашениях о разделе продукции), не делают отчислений на воспроизводство минерально-сырьевой базы, не платят специальные таможенные пошлины на вывоз сырья, не осуществляют платежи в виде экологического налога: за сбросы загрязняющих веществ в водные объекты; за выбросы в атмосферу загрязняющих веществ (в том числе от стационарных и передвижных источников); за размещение отходов и т.п.

Щадящее в отношении инвесторов налогообложение в той или иной мере должно стимулировать отечественных и зарубежных предпринимателей делать инвестиции в российскую экономику, создавать предпосылки роста результативности проектного финансирования.

4. Специфические формы долгосрочного финансирования. В последние годы в разных странах все большее распространение получают такие специфические (нетрадиционные) формы финансирования предпринимательской деятельности, как лизинг, франчайзинг, ипотека. Несмотря на их явную значимость в развитии экономики, в России они находятся пока лишь в стадии становления.

В американской системе вторичного ипотечного рынка действуют три ипотечные агентства, выступающие в роли посреднических организации: Fannie Mae, Freddie Mae, Gennie Mae. Их обязательства гарантированы государством. Благодаря данным гарантиям инвесторы рассматривают свои вложения в эти ценные бумаги как практически безрисковые.

На выручку от продажи своих долговых обязательств вышеназванные

агентства выкупают у банков ипотечные кредиты, ставки по которым оказываются чуть выше ставок по государственным долговым обязательствам и значительно ниже рыночных ставок по кредитам ТОО же уровня риска, что и ипотечные.

В России, по примеру США, также созданы крупные посреднические организации: Московское ипотечное агентство, Российская ипотечная ассоциация и Федеральное ипотечное агентство. Однако в отличие от американских, они осуществляют выкуп ипотечных кредитов за счет бюджетных средств (бюджета г. Москвы и федерального бюджета) а не средств пенсионных и страховых компаний. Это – существенное различие: использовать средства государства (то есть деньги налогоплательщиков) или же деньги негосударственных (по сути частных) компаний. Поэтому можно утверждать, что в РФ система вторичного рынка ипотечных кредитов находится лишь в стадии своего формирования.

Определенный интерес для российского рынка представляет контрактно-сберегательная (немецкая) система, которая характеризуется тем, что источником дешевых средств для ипотечных кредитов служат специализированные целевые депозиты.

Заклучив контракт с ипотечной кредитной организацией (стройсберкассой) клиент ежемесячно вносит фиксированную сумму на целевой депозит под процентную ставку, величина которой значительно ниже среднерыночной. Лишь скопив на своем счету средств, составляющих половину стоимости квартиры (жилья) он получает возможности взять кредит в этой организации в размере средств на вторую половину квартиры. При этом вклады данного клиента используются для выдачи кредитов тем клиентам, которые раньше его прошли период накопления необходимой суммы денежных средств.

5. Венчурное финансирование инвестиционных проектов. Все более распространенной формой финансирования в последние годы во многих развитых странах становится венчурное финансирование. Как альтернативная, специфическая форма финансирования частного бизнеса, частных инвестиций, венчурный (от англ. Venture – риск) капитал играет большую роль в развитии,

прежде всего малого предпринимательства.

Благодаря венчурному (рисковому) финансированию появились научно-технические и практические разработки персональных компьютеров, микропроцессоров, генной инженерии и др. Известные сегодня всему миру крупнейшие компании «Майкрософт», «Джинентек» и др. получили в свое время поддержку именно со стороны венчурного капитала.

Представляет интерес американская модель развития венчурной формы финансирования. Для нее характерны:

1.сосредоточение при крупных научно-исследовательских и учебных заведениях специализированных фирм по реализации венчурных предложений: например, Кремниевой (Силиконовой) долине при Стенфордском университете, при Массачусетском технологическом институте, при Гарвардском университете и др.

2.формирование рядом компаний совместных венчурных фондов, что в определенной мере снижает индивидуальный риск каждого отдельного создателя этого фонда. В случае неудачной реализации проекта (его чрезмерной дороговизны, сложности в последующем со сбытом инвестиционных товаров, непредвиденные экологические последствия и т.п.) финансовые потери участников совместного проекта будут равномерно распределены в соответствии с внесенными долями в этот фонд.

3.поэтапное финансирование венчурных предпринимательских проектов: достартовое финансирование, характеризующееся наиболее высоким уровнем риска, так как результаты денежных «вливаний» практически не просматриваются; стартовое финансирование, или пусковое, также требующее колоссальных денежных вложений в проведение начальных работ и дополнительных технико-экономических экспертиз, возможных корректировок с учетом меняющейся конъюнктуры рынка и др.; этап расширения, которому присуще увеличение объема оборотного капитала, получение определенной выручки и т.п.; этап ликвидности, характеризующийся возможностью продажи полученных в обмен на инвестиции акций предпринимательской фирмы какой-

нибудь заинтересованной крупной компании или их первичное размещение на фондовом рынке.

4.широкое участие в венчурном бизнесе США физических лиц, готовых рисковать ради возможного получения доходов в будущем.

В отличии от США, в европейских странах большую роль в развитии венчурного финансирования играют коммерческие банки, в рамках которых нередко создаются венчурные фонды: например, при немецком торговом банке. Свои филиалы они создают в разных странах мира, в том числе в России, занимаясь среди прочего сбором информации о тех или иных технических разработках в разных отраслях экономики.

В РФ в 1997 г. была создана РАВИ – Российская ассоциация венчурного финансирования, создан первый венчурный фонд с государственным участием для поддержки научно-технических проектов и привлечения частного капитала в развитие высоких технологий под государственные гарантии. Проявляют интерес к венчурному финансированию некоторые российские банки: Московский индустриальный банк, Мосбизнесбанк, Связьбанк и другие.

Список использованной литературы

1.Алексеева Д.Г. Торговое и проектное финансирование // «Законы России: опыт, анализ, практика», № 10, октябрь 2008 г.

2.Захарьин В.Р. Особенности налогового учета займов и кредитов // «Финансовые и бухгалтерские консультации», № 4, апрель 2008 г.

3.Климов А.В. Включение расходов по процентам в стоимость инвестиционного актива // «Нормативные акты для бухгалтера», № 23, декабрь 2008 г.

4.Сведенцов В.Л. Организация проектного финансирования: проблемные зоны // «Банковское кредитование», № 5, сентябрь-октябрь 2007 г.