

## Источники финансирования инновационно-активных малых предприятий

© 2009 А.М. Усенко

Ростовский государственный экономический университет «РИНХ»

Рассматриваются основные источники финансирования инновационно-активных малых предприятий. Перечислены внутренние источники финансирования: прибыль и амортизационные отчисления - и внешние: банковское кредитование, государственные фонды поддержки и лизинг. Особое внимание уделено трудностям привлечения кредитных ресурсов в условиях глобального финансового кризиса 2008 - 2009 гг.

*Ключевые слова:* малое предприятие, инновационная деятельность, финансовые ресурсы, прибыль, амортизация, кредитование, лизинг, бюджет, государственная поддержка, государственные фонды, венчурный фонд.

Современное состояние мировой экономики показывает, что высокий уровень развития и динамизм науки, технологий, наукоемких отраслей и коммерческих предприятий обеспечивают стабильный экономический рост и являются следствием инновационных процессов. Одним из ключевых факторов российской экономики на сегодняшний день выступают темпы и масштабы внедрения новых технологий, вовлеченность страны в процесс научного и технологического развития.

Создание предпосылок для активизации инновационной деятельности и формирование эффективной инновационной системы стало одним из приоритетов государства в области экономики. Неотъемлемым элементом любой инновационной системы являются малые предприятия, от уровня развития которых зависит, насколько быстро новый товар, услуга или технология будут продвинуты на рынок.

Малое инновационное предпринимательство, играя ведущую роль в апробации и освоении самых новых и наиболее рискованных технологий, выступает в качестве связующего звена между фундаментальной наукой и производством. Однако преобразование научно-технологических инноваций в конкурентоспособность на мировом рынке без финансовой поддержки со стороны государства и финансово-кредитных организаций нереализуемо.

Одним из важнейших факторов, ограничивающих инновационную деятельность малых предприятий, являются финансовые проблемы, а именно недостаток собственных финансовых средств, недостаток инвестиций, неприемлемые условия кредитования, недостаточный уровень государственной поддержки.

Финансовые ресурсы для проведения инновационной деятельности малыми предприятиями

складываются как из внутренних источников, так и из внешних - мобилизуемых средств на финансовых рынках и поступающих в порядке перераспределения за счет средств, выделяемых из государственного бюджета (см. рисунок).

Внутреннее финансирование предполагает использование собственных средств, а именно чистой прибыли, амортизационных отчислений, страховых возмещений, иммобилизованных излишек нематериальных активов, основных и оборотных средств и т.д.

Внешнее финансирование предусматривает использование заемных и привлеченных средств.

Финансирование за счет внутренних средств имеет ряд преимуществ, а именно:

- высокая финансовая устойчивость предприятия;
- платежеспособность в долгосрочном периоде;
- снижение риска банкротства;
- минимизация расходов по внешнему финансированию.

Трудности привлечения внешних источников финансирования вынуждают малые предприятия ориентироваться на внутренние. Основными внутренними источниками финансирования инновационной деятельности являются прибыль и амортизационные отчисления. Прибыль, как экономическая категория, отражает чистый доход предпринимателя на вложенный капитал, характеризующий вознаграждение за риск осуществления предпринимательской деятельности.

Прибыль является главным источником возрастания рыночной стоимости предприятия. Чем выше сумма и уровень капитализации полученной предприятием прибыли, тем в большей степени возрастает стоимость его чистых активов и рыночная стоимость в целом, определяемая при продаже предприятия.



Рис. Структура финансовых ресурсов инновационной деятельности

За счет капитализации полученной прибыли малое предприятие может быстро увеличить долю высоколиквидных активов, повысить долю собственного капитала при соответствующем снижении объема заемных средств, что приводит к снижению риска возникновения банкротства.

Важную роль в составе внутренних источников финансирования деятельности инновационных малых предприятий играют амортизационные отчисления, которые представляют собой в денежном выражении износ основных средств в процессе их производительного функционирования. Объектами для начисления амортизации являются основные средства, находящиеся на предприятии на праве собственности, хозяйственного ведения, оперативного управления. Амортизационные отчисления по объекту основных средств начисляются с первого числа месяца, следующего за месяцем принятия этого объекта к бухгалтерскому учету. При этом фонд амортизационных отчислений часто является основным источником предприятия при приобретении нового оборудования, техники и т.д., необходимых для осуществления инновационной деятельности. С одной стороны, государственные органы жестко следят за тем, чтобы предприятия соблюдали нормы амортизационных отчислений. С другой стороны, для улучшения инновационного климата в различных отраслях и сферах государство должно разрабатывать и вводить схемы ускоренной амортизации, что позволит

предприятиям быстрее формировать амортизационный фонд и в результате быстрее обновлять и модернизировать свои основные фонды.

Однако в деятельности инновационно-активных малых предприятий не все инновационные расходы могут быть покрыты за счет амортизационных отчислений вследствие того, что данные отчисления могут не покрывать потребности предприятия в инновациях и новых технологиях. Кроме того, многие инновационно-активные малые предприятия не имеют основных средств, которые могли бы быть амортизированы для покрытия новых инновационных расходов. Поэтому амортизационные отчисления для финансирования инновационной деятельности применимы исключительно к малым финансово устойчивым предприятиям, обладающим большой номенклатурой основных средств.

В мировой практике для финансирования инновационной деятельности широко применяются заемные средства, особенно банковские кредиты. В развитых странах доля банковских кредитов, как источника финансирования инновационно-активных малых предприятий, составляет 20-40%, в то время как в России она не превышает 6-8%. Основным недостатком кредитных схем финансирования инноваций являются жесткие требования банков к заемщикам и к направлениям использования заемных средств. Как правило, банки выдают кредиты только заемщикам с успешной кредитной историей и при

наличии материальных ресурсов для предоставления их в качестве обеспечения. Малые инновационно-активные предприятия, как правило, не имеют существенных производственных и других материальных активов, что осложняет их возможности по привлечению банковских кредитов. Более того, каждый кредит является возвратным с четкими сроками исполнения кредитных обязательств, что не всегда приемлемо для финансирования инновационной деятельности малых предприятий, так как сроки реализации товаров, технологий, услуг на рынок, а также их коммерческий успех не всегда могут быть достаточно точно спрогнозированы. Таким образом, инновационно-активные малые предприятия вынуждены использовать кредитные ресурсы в ограниченном объеме и только под проекты с высокой коммерческой реализуемостью либо под конкретные заказы на выпуск уже разработанной продукции.

Глобальный финансовый кризис 2007-2009 гг., признанный международными финансовыми организациями самым сильным потрясением для развитых финансовых рынков за последнее десятилетие, негативным образом отразился на банковской системе России и, в частности, на условиях предоставления кредитных ресурсов малым предприятиям. Наблюдавшийся с 2002 г. кредитный подъем, сопровождавшийся снижением ставок по кредитам, упрощением процедур получения малыми предприятиями кредитов, выступал в качестве приоритетного направления развития российских банков. Однако под влиянием мирового экономического кризиса банки практически свернули программы кредитования, что привело к недостатку оборотных средств.

Повсеместно изменились условия кредитования - ужесточились требования к залогам, сократились сроки предоставляемых кредитов и резко увеличились процентные ставки. В среднем ставки по кредитным продуктам малому бизнесу возросли с сентября 2008 г. по март 2009 г. на 3-6%. Сегодня средняя ставка по кредитам малому бизнесу составляет около 27% в рублях и 18% в долларах. Причем эксперты прогнозируют и дальнейшее повышение.

К тому же банки стали более консервативными в выборе потенциальных заемщиков и подвергают их тщательным проверкам, что отражается на увеличении сроков принятия кредитных решений.

В отличие от других предприятий, развитие малых инновационных в значительной степени зависит от обеспеченности долгосрочными финансовыми ресурсами. И если ранее кредиты предоставлялись банками на сроки до 3-5 лет, то

на сегодняшний момент кредит можно получить на срок от 6 до 12 месяцев, что является неприемлемым условием для предприятий, занимающихся инновационной деятельностью. Банковской системе, в свою очередь, для осуществления инновационных проектов, а также для дальнейшего развития в целом необходимо расширение собственной ресурсной базы. Проблема заключается в том, что для кредитования инновационных проектов банкам требуются долгосрочные ресурсы. Однако кредиты, предоставленные банками на срок больше 5 лет, не превышают 5% общей массы, тогда как в европейских странах более половины их выдается на срок более 5 лет.

На сегодняшний день практически свернут факторинг и овердрафтное кредитование, также очень сложно получить возобновляемую кредитную линию. Практически единственной формой предоставления кредитных ресурсов является единоразовая выдача денежных средств.

При осуществлении технологических инноваций, требующих приобретения дорогостоящего оборудования, транспортных средств, энергетических установок, компьютерной и телекоммуникационной техники, инновационные компании часто прибегают к лизингу для привлечения дополнительных средств. Лизинг является видом инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его на основании договора лизинга за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях договора, с правом выкупа имущества лизингополучателем. По экономическому содержанию лизинг представляет собой прямые инвестиции, при которых лизингополучатель обязан возместить лизингодателю инвестиционные издержки, выплатить вознаграждение сверх возмещения инвестиционных затрат.

Данный вид финансирования актуален в первую очередь при необходимости приобретения дорогостоящего оборудования. Использование лизинга в деятельности инновационных малых предприятий дает возможность достаточно быстрого развития отдельных высокотехнологичных производств, в связи чем данный вид финансирования все активнее используется российскими малыми предприятиями.

Важным источником финансирования экономики являются средства федерального бюджета и внебюджетных фондов. Без средств федерального бюджета невозможно эффективное развитие отраслей инновационной сферы. Государственная поддержка инновационных программ осуществляется в основном путем направления финансовых ресурсов на выполнение федеральных целевых программ.

Финансирование инновационной деятельности за счет бюджетных средств осуществляется в соответствии с целями и приоритетами государственной инновационной политики и предназначается как для решения крупномасштабных научно-технических проблем, так и для поддержки малого предпринимательства. Средства, выделяемые из федерального бюджета, направляются на финансирование: государственных инновационных фондов, федеральных целевых инновационных программ и высокоэффективных инновационных проектов; программ государственной поддержки инновационной деятельности; поддержки отдельных наиболее перспективных инновационных отраслей. Средства, выделяемые из бюджетов различных уровней, в первую очередь направляются на предоставление субсидий и грантов для финансирования фундаментальных научных исследований.

Важным элементом государственной поддержки инновационных малых предприятий могла бы стать система косвенных механизмов. Однако, несмотря на множество заявлений о необходимости поддержки, конкретных механизмов или значимых льгот именно для поддержки инновационной деятельности до недавнего времени предложений не было. Основными элементами системы государственной поддержки инноваций являются государственные бюджетные и внебюджетные фонды, оказывающие содействие инновационным проектам на различных этапах инновационного цикла. Для части этих фондов поддержка инноваций является основным видом деятельности (но не только для малого предпринимательства). Другие оказывают поддержку малому предпринимательству вообще, инновационные проекты составляют лишь часть их портфеля.

В Российской Федерации действуют государственные (в том числе федеральные), негосударственные и международные фонды поддержки научно-технической деятельности.

К государственным фондам, занимающимся поддержкой малых инновационных предприятий, можно отнести Российский фонд фундаментальных исследований, Российский фонд технологического развития, Фонд содействия развитию малых форм предприятий научно-технической сферы.

Особая роль в мобилизации инновационных факторов роста отводится венчурному финансированию, которое как форма реализации инноваций значительно отличается по методам мобилизации капитала, по структуре источников и условиям предоставления финансовых средств. Венчурное финансирование нацелено на разработку принципиальных новшеств, предназначено для наиболее рискованных инновационных проектов и представляет

собой один из видов акционерного финансирования в новые высокотехнологичные предприятия. Основными преимуществами обращения к схемам венчурного финансирования малых предприятий являются:

- отсутствие необходимости в предоставлении залога;
- получение выгоды от участия венчурного инвестора в проекте в роли стратегического партнера;
- возможность разделения совокупного риска инновационного проекта с поставщиком венчурного капитала;
- возможность возврата средств в конце инвестиционного периода в виде возросшей в цене доли инвестора в предприятии.

Инвесторами венчурного капитала обычно выступают специальные венчурные фонды, готовые вкладывать средства в быстро развивающиеся предприятия в обмен на долю в капитале. Отличительной чертой венчурного финансирования является зафиксированный контрактом риск инвестора в случае невозврата ему вложенных средств. Если при других формах финансирования малое предприятие остается связанным с кредитором до полного погашения долга, то при вложении венчурного капитала его собственник, как правило, венчурный фонд рискует определенной суммой взамен доли предприятия, которое он профинансировал.

Стратегия венчурного финансирования основана на жестком отборе проектов, позволяющих выбрать из большого числа предложений наиболее эффективные, способствующие развитию и повышению научно-технологического и экономического уровня малых инновационных предприятий до национальных и мировых стандартов.

На современном этапе развития инновационного малого бизнеса России венчурное финансирование является довольно сложным процессом. Рынок венчурного капитала, на котором создаются партнерства и объединяются разнообразные инвесторы в фонды, только начинает складываться в российской экономике. Однако с ростом интеграции российской экономики в международные рынки капиталов роль венчурных фондов, как активно используемых источников финансирования инновационных малых предприятий, будет расти.

Развитие инновационной деятельности малых предприятий возможно только на основе развитой системы финансирования, принципы организации которой должны быть ориентированы на множественность источников финансирования и предполагать быстрое и эффективное внедрение инноваций с их коммерциализацией, обеспечивающей рост финансовой отдачи от инновационной деятельности.

*Поступила в редакцию 04.03.2009 г.*