

### **Классификация источников и форм финансирования инновационной деятельности**

*В статье рассматриваются особенности инновационной деятельности связанные с выбором источников и форм ее финансирования. Сформулированы основные классификационные признаки, а также приведена классификация источников финансирования. Уточнены понятия: характеристика метода финансирования, показатель эффективности метода финансирования.*

Финансирование является одним из обязательных условий инновационной деятельности предприятия, оно подразумевает обеспечение ее ресурсами, в состав которых входят не только денежные средства, но и выражаемые в денежном эквиваленте прочие инвестиции, в том числе основные и оборотные средства, имущественные права и нематериальные активы, кредиты займы и залого, права землепользования и пр.

Рассматривать финансирование инновационного проекта целесообразно посредством рассмотрения финансовой деятельности предприятия, переходя от аспектов финансирования в целом к финансированию инновационной деятельности в частности, тем более, что на современном этапе главным экономическим инструментом воздействия на рыночные преобразования в стране, преодоление кризисных явлений в общественном развитии выступают финансы.

Понятие «финансирование» довольно тесно связано с понятием «инвестирование», если финансирование – образование денежных средств, то инвестирование – их использование. Оба понятия взаимосвязаны, однако первое предшествует второму, так как компании невозможно планировать какие-либо инвестиции, не имея источников финансирования.

Вместе с тем образование финансовых средств происходит, как правило, с учетом плана их использования, в том числе и для финансирования инноваций.

Система финансирования инновационной деятельности представляет собой сложное переплетение форм и источников, различающихся по виду собственности, степени централизации, а также уровням собственников и формам финансирования.

До 1991 года финансирование инновационной деятельности в нашей стране базировалось в основном на бюджетных ассигнованиях, что практически не предусматривало комплексного решения финансовых задач и не требовало научных изысканий.

В настоящее время вопросы финансирования предприятий, в том числе их инновационной деятельности, стали приоритетными для многих компаний.

Финансово-кредитный энциклопедический словарь характеризует финансирование инновационной деятельности следующим образом [1] – направ-

ление и использование денежных средств на разработку и организацию производства новых видов продукции, услуг, на создание и внедрение новой техники, разработку и внедрение новой технологии, новшеств в области социального обслуживания, разработку и внедрение новых организационных форм и методов управления. Включает в себя финансирование НИОКР и затрат, связанных с организацией производства новых видов продукции, услуг, внедрением новых технологий, которые в меньшей части представляют текущие расходы предприятия и в большей – капитальные вложения, финансируемые за счет соответствующих источников.

Основными организационными формами привлечения инвестиций для финансирования инновационных проектов в мировой практике являются[2]:

- **дефицитное финансирование**, означающее государственные заимствования под гарантию государства с образованием государственного долга и последующим распределением инвестиций по проектам и субъектам инвестиционной деятельности. Государство гарантирует и осуществляет возврат долга. Различают:
  - государственные бюджетные кредиты на возвратной основе;
  - ассигнования из бюджета на безвозмездной основе;
  - финансирование по целевым федеральным инновационным программам;
  - финансирование программ из государственных международных заимствований.
- **акционерное или корпоративное финансирование**, при котором инвестируется конкретная деятельность отрасли или организации, в том числе:
  - участие в уставном капитале организации;
  - корпоративное финансирование, заключающееся в покупке ценных бумаг.
- **проектное финансирование**, при котором инвестируется непосредственно инновационный проект:
  - с полным регрессом на заемщика;
  - с ограниченным правом регресса;
  - без права регресса на заемщика.

Так как нами рассматриваются компании (организации), работающие на рынке информационных технологий, то можно предложить следующую систематизацию финансирования предприятия по основным классификационным признакам (рис.1)

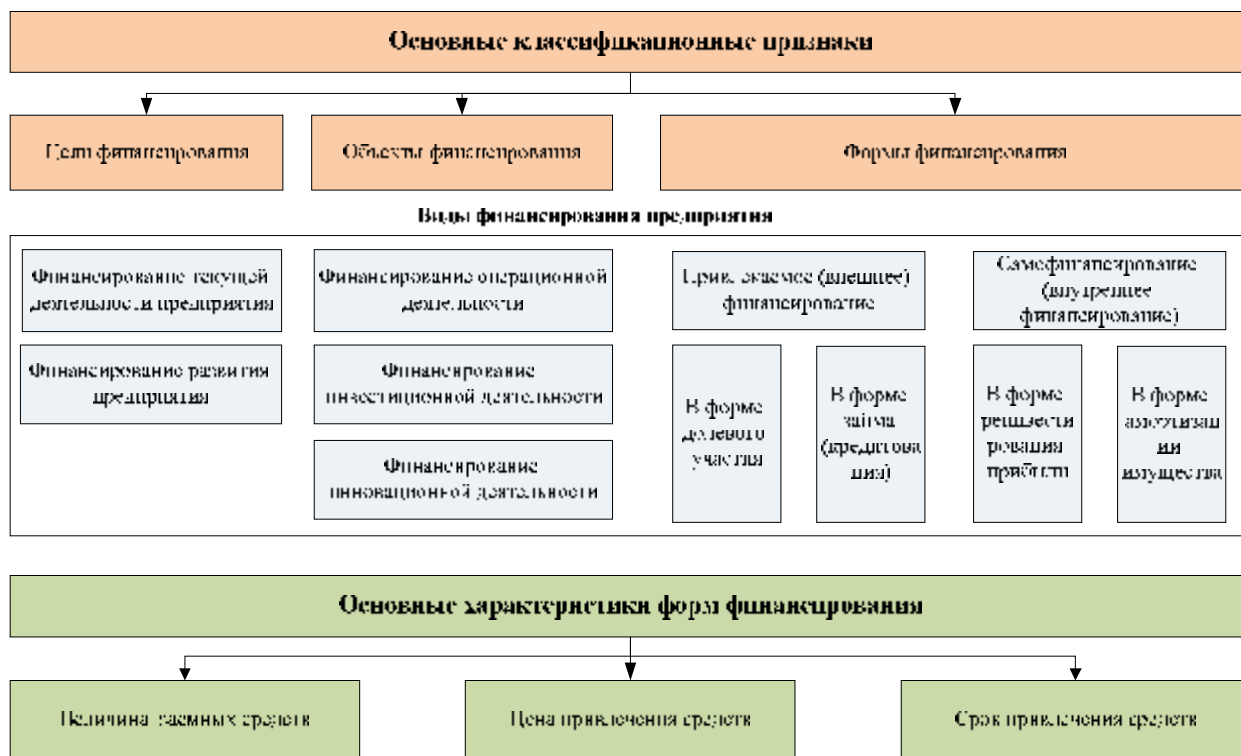


Рис. 1 Система основных классификационных признаков финансирования инновационной деятельности

Важнейшими элементами развития инновационной деятельности являются поиск и изучение дополнительных источников, форм и методов финансирования. Решение этой проблемы имеет как практические, так и теоретические аспекты. В частности, в настоящее время нет единого понимания определений: форма, источник и метод финансирования инвестиционной деятельности, что делает необходимым уточнить данные понятия. На основе анализа литературных источников, посвященных вопросам финансирования, а также с учетом философского аспекта содержания указанных выше понятий, автором предлагаются следующие определения.

**Форма финансирования** – это внешнее выражение содержания финансово-экономических и правовых отношений, возникающих в процессе финансирования производственно-хозяйственной и (или) инвестиционной деятельности.

**Источник финансирования** – это средства хозяйствующих и иных субъектов финансового рынка (инвестиционной деятельности), направляемые на финансирование производственно-хозяйственной и (или) инвестиционной деятельности предприятия.

**Метод финансирования** – это совокупность действий, направленных на выбор состава и структуры источников финансирования, форм и последовательности их реализации, а также параметров потока денежных и иных средств, направляемых на осуществление производственно-хозяйственной и (или) инвестиционной деятельности). При этом совокупность указанных действий должна отвечать достижению определенных целей, количественно выраженных через один или несколько критериальных показателей.

**Характеристики метода финансирования (в контексте инновационной деятельности)** – это значения, имеющие как *цифровое* так и *натуральное* выражение, характеризующие и влияющие на значение показателей эффективности методов финансирования при принятии управленческого решения по выбору инвестора, организации и контролю формирования инвестиционного портфеля.

**Показатели эффективности методов финансирования инвестиционного портфеля** – это показатели, имеющие как *цифровое*, так и *натуральное* выражение характеризующие эффективность каждого метода финансирования, входящего в состав инвестиционного портфеля

Выбор источников, форм и методов финансирования существенным образом определяется отраслевыми и иными специфическими особенностями функционирования и развития предприятий.



## Рис.2 Классификация источников финансирования инновационного проекта

На основании введенных понятий, был определен состав альтернативных источников финансирования инновационного проекта в области информационных технологий (рис.2) [3].

Выбор источника финансирования в значительной степени определяется характером инновационной деятельности, осуществляемой на предприятии.

Таким образом, тип инноваций определяет состав привлекаемых источников финансирования.

Расширение состава источников финансирования, обусловленное спецификой осуществления инновационной деятельности в компаниях, занимающихся информационными технологиями, предполагает решение проблемы выбора адекватных форм финансирования, ранее не используемых на предприятии. В большинстве случаев, средства одного и того же источника могут быть использованы для финансирования инвестиционных проектов в различных формах[4].

Классификация источников финансирования инновационной деятельности, используемая в данной статье, позволяет выделять группы классификации, которые помогают принимать решения относительно характера финансирования, той или иной инновационной программы.

Согласно вышеописанному, под формами финансирования нами понимается внешнее выражение содержания финансово-экономических и правовых отношений, возникающих в процессе финансирования производственно-хозяйственной и (или) инвестиционной деятельности.

Реализация этих отношений регламентируется финансовыми инструментами и нормативными документами. Совершенствование форм финансирования заключается в разработке новых финансовых инструментов и нормативных документов, а также финансовых операций, основанных на их использовании.

Таким образом, основными формами финансирования инновационной деятельности являются государственное финансирование, акционерное финансирование и проектное финансирование. Данная классификация, на взгляд автора, наиболее полно отражает сущность форм финансирования, применяющихся в мировой практике.

### Список литературы

1. Финансово-кредитный энциклопедический словарь. / Колл. авторов. Под общей редакцией А.Г. Грязновой. - М.: Финансы и статистика, 2002
2. Янковский К.П. Инвестиции: финансовые рынки и институты, методы финансирования, портфельные инвестиции. - М.: Питер, 2007
3. Мотовилов О.В. Банковское и коммерческое кредитование и финансирование инноваций. - СПб., 1994
4. Никонова И.А. Финансирование бизнеса . - М.: Альпина Паблишер, 2003