

ОЦЕНКА ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ОТРАСЛЕЙ И ПРЕДПРИЯТИЙ

Основой обоснования инвестирования производства отраслей является их финансово-инновационная база, создание которой требует выявить источники финансирования и определить необходимость реализации первоочередных видов инновации. На практике используют два основных подхода к формированию финансовой базы - бюджета инвестиции: первый основан на критерии рентабельности, второй — на критерии чистого приведенного эффекта. Основная часть бюджета инвестиций на предприятиях РА приходится на прибыль и на амортизационные отчисления. Инновационная база - это взаимосвязанные цели и программы, представляющие собой производственные, технико-технологические задачи, связанные по ресурсам, срокам намеченных результатов, выраженных в количественных показателях приводящих к инновации. Инновационные процессы могут формироваться для решения научно-технических проблем различного назначения, что характеризуется нами в разработанной схеме (1).

Схема 1. Основные элементы и участники инновационного процесса.



Инновационная база может быть сформирована для многообразия целей и задач научно-технического развития, предопределяющих различные виды мероприятий. В зависимости от времени реализации виды инноваций могут быть подразделены на долгосрочные и краткосрочные. С точки зрения характера целей, вид инновации может быть конечным, т.е. отражать цель решения инновационной деятельности; или промежуточным, связанным с достижением межотраслевых результатов решения технических проблем. Классификация видов инновации по типу предполагает введение нового или обновленного состава выпускаемой продукции. Разработка концепции видов инноваций должна предполагать следующие этапы, которые представляются в разработанной нами схеме (2):

Схема 2. Этапы и содержание инновационной деятельности



Одними из наиболее существенных особенностей инновационной деятельности являются риск и неопределенность, связанные с затратами и результатом. Неопределенность характеризуется понятием риска, а факторы неопределенности и риска подлежат учету в расчетах эффективности.

Для учета неопределенности условий реализации инноваций рекомендуется рассчитать ожидаемый интегральный эффект от всех факторов ИИД. На наш взгляд, использование этих факторов зависит от характеристики предприятия, поэтому нам предлагается произвести классификацию инновационных предприятий на следующие классы:

- ИП, являющиеся инициатором инновации,
- ИП, ориентирующиеся на новые научные открытия,
- ИП, создающие базовые инновации,
- ИП, создающие инновации с целью последующего их применения в одной отрасли, реализующие инновации для всего народного хозяйства,
- ИП, реализующие инновации, которые заменяют ранее созданные продукты и технологии,
- ИП, разрабатывающие новые поколения технологий и продукции без изменения их базовых конструкций,
- ИП, создающие новые поколения техники и технологий.

При разработке и конкретизации целей ИП за основу следует принимать классы предприятий. Каждому классу присущи индивидуальные цели.

По содержанию цели могут быть научного, технического и экономического характера. Они могут быть ориентированы на решение производственных и финансовых задач развития. Желательно, чтобы в процедурах экспертизы целей участвовали представители всех заинтересованных сторон. Только при этом возможно полностью исключить субъективизм при выборе государственных приоритетов в области инноваций и их финансирования.

В качестве критериев выбора инновационных приоритетов на государственном уровне могут выступать:

- общий объем инвестиции и удельные затраты;
- совокупная эффективность инновации;
- степень научной и технической новизны;
- межотраслевая направленность;
- возможность привлечения различных источников финансирования;
- представление различных видов налоговых льгот. В мировой практике используются следующие виды налоговых льгот, стимулирующие инновационную деятельность:

- представление исследовательского инвестиционно-налогового кредита;
- уменьшение налога на прирост инновационных затрат;
- льготное налогообложение дивидендов физических лиц, полученных по акциям инновационных предприятий;
- льготное налогообложение прибыли, полученной в результате использования патентов, лицензий и других нематериальных активов;
- снижение ставок налога на прибыль, направленное на заказные и совместные НИОКР;
- уменьшение налогооблагаемой прибыли на сумму стоимости приборов и оборудования, передаваемых вузам.

Указанные налоговые льготы одновременно выполняют функции финансирования ИП, обеспечивая инновационную деятельность. В условиях широкомасштабной инновации, финансирование целесообразно осуществлять посредством банков.

Это весьма актуально в условиях известной ограниченности источников бюджетного выделения средств с одной стороны, и значительной потребностью предприятий в средствах для реализации инновационных проектов с другой. Банки РА, будучи кредитными учреждениями, в ряде случаев сталкиваются с проблемами при принятии решения об участии в финансировании инновационных проектов. Особенность банков РА состоит в том, что инновационными предприятиями не всегда гарантируется реализация ожидаемой доходности инвестиций кредитом, предоставленным банком. В условиях использования банковского кредита рентабельность инвестиций ИП может быть больше банковского процента, при этом финансирование банком инновационной деятельности рекомендуется.

Здесь речь идет о средней ожидаемой доходности активов, которая может быть больше или меньше банковского процента. На соотношение средней ожидаемой доходности и кредитного процента влияют:

- снижение доходности активов ИП и активов банка;
- низкий уровень универсификации кредитной и инвестиционной суммы.

Кроме этих общих недостатков имеются в наличии и другие особенности:

- небольшой размер собственного капитала банков и заемного капитала ИП;
- низкая доля собственного капитала в активах банка;
- острота вопроса ликвидности активов банка.

В этих ситуациях банки могут предоставлять ссуды с условием, при котором сроки погашения активов варьируются от одного до шести месяцев.

Особенности инновационной ситуации в РА, влияющие на инвестиционную политику, проводимую коммерческими банками, носят следующий характер:

- высокий уровень инновационно - инвестиционных расходов;
- низкий уровень инвестиционной эффективности;
- неразвитость вторичных рынков ценных бумаг, что позволяет банкам осуществлять вложения в акции акционерных обществ;
- серьезное ограничение инновационно-инвестиционной активности банков (высокая ставка процента кредита);
- отсутствие финансовой устойчивости и платежеспособности, а также реальных возможностей у ИП участвовать собственными средствами в долевом финансировании инноваций.

Для повышения инновационно-инвестиционной активности коммерческих банков РА в области финансирования (кредитования) инноваций необходимы следующие мероприятия:

- снижение процентной ставки рефинансирования на другие ценные бумаги, развитие лизинга и притока иностранных инвестиций;
- комбинация в банковском деле (привлечение депозитов и предоставление кредитов) и инвестиционном банковском деле (выпуска ценных бумаг).

В реализации указанных мероприятий большую роль может играть организация групп инвестиционных предприятий и банков (ГИПБ) на основе интеграции банковского и промышленного капитала. Группы инновационных предприятий и банков могут

открывать возможности перелива капитала из промышленности в банк и наоборот, а также аккумулировать временно свободные финансовые ресурсы и получение устойчивых доходов на эти ресурсы. С целью ускорения организации ГИПБ и эффективной реализации этих задач необходимо:

- активно и широкомасштабно включать в состав ГИПБ средние, мелкие предприятия инновационной привлекательности, банки и их филиалы, связывая их тесными финансовыми и кооперированными связями;
- разнообразить виды инноваций, и по их кредитам формировать инновационные фонды за счет заемных средств потребителей продукции инноваций;
- привлекать к инвестированию государственные средства через межбанковский кредит, активизировать создание отраслевых ГИПБ;
- усилить инновационную и инвестиционную активность малого бизнеса в рамках ГИПБ.
- обеспечить перераспределение инновационно-инвестиционных и банковских рисков возврата выданных кредитов, дивидендов проданных ценных бумаг;
- обеспечить ожидаемый эффект кредитуемого мероприятия путем ликвидации убыточности производства;

расширить работы по созданию программных инновационных продуктов по надежной эффективности реализации, оценке

Схема 3. Функциональная структура организации ГИПБ



Порядок разработки, согласования функций отдельных подразделений ГИПБ в инновационно-инвестиционной и банковской деятельности, как правило, состоит из трех основных этапов.

Первый этап определяет цели организации ГИПБ, назначение и производственно-финансовую мощность номенклатуры инновационного продукта и место его размещения, дается оценка возможностей инвестирования и уровень основных показателей.

На втором этапе производится разработка критериев реализации финансовых и кооперационных связей, определяются основные предпосылки платежеспособности отдельных подразделений, обосновываются источники финансирования инноваций, а также структура основного и оборотного капитала, гибкость производственных и банковских активов.

На третьем этапе разрабатываются нормативы затрат ресурсов, поток и отток денежных средств определяется уровень платежеспособности в целом по ГИПБ и его отдельным подразделениям, обосновывается организация внешних связей.

Состав и содержание обоснования ГИПБ включает:

1. Цели инвестирования, коммерческий эффект, риск организации ГИПБ;
2. Мощность ГИПБ, номенклатуру инновационного продукта, оценку капитала и продукции;
3. Обеспечение ресурсами, источники получения ресурсов;
4. Эффективность работы ГИПБ, себестоимость продукции.

Говоря о назначении ГИПБ нельзя обойти вниманием также такое понятие, как ценность ГИПБ, увеличение которой является универсальным мотивом поведения каждого подразделения ГИПБ. Очевидно, что ценность ГИПБ реально определяется не тем, насколько велик ее капитал, а тем какое положение этот капитал обеспечивает ГИПБ на рынке товаров. Это положение определяется направлениями инноваций, а также управлением использованием инвестиционных средств.