

УДК 338.2

Кабачевская Елена Анатольевна, Косенко Светлана Геннадьевна,  
Новикова Екатерина Николаевна

## РАЗВИТИЕ ИНСТИТУТОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ

*В статье рассматриваются вопросы финансирования инновационных процессов банками, венчурными фондами, институтами развития, проблемы и шаги дальнейшего развития финансовых институтов. Активизации инновационной деятельности способствует развитие финансовых институтов. Условия недостаточности финансовых ресурсов диктуют необходимость снижения рисков инновирования формированием системы оптимального финансирования. Реальная поддержка финансовыми ресурсами производителей инновационных идей усилит конкуренцию отечественной продукции.*

**Ключевые слова:** инновационные процессы, финансовая поддержка инновирования, банки, институты развития, венчурные фонды.

**Elena Kabachevskaja, Svetlana Kosenko, Ekaterina Novikova**  
**DEVELOPMENT OF INSTITUTIONS OF FINANCIAL INNOVATION**

*The article deals with the financing of innovation processes by banks, venture capital funds, development institutions, the problems and the steps for further development of financial institutions. Boosting innovation contributes to the development of financial institutions. Insufficiency of financial resources conditions dictate the need to reduce risks innovirovaniya formation of optimal financing system. The real financial resources support manufacturers of innovative ideas will increase competition of domestic products.*

**Key words:** innovation, financial support for the innovirovaniya, banks, development institutions, venture capital funds.

Проблематика вопросов, связанных с экономическим развитием, конкурентоспособностью, инновационным развитием требует повышенного внимания к развитию институтов, обслуживающих инновационный процесс и способствующих его стабилизации.

Создание инноваций и инновационный процесс должны быть предопределены «командой», обеспечивающей поддержку, от становления идеи до коммерциализации нового продукта.

В современных условиях хозяйствования отсутствие финансирования негативно влияет на инновационную деятельность, увеличивая время разработки и реализации инновационных проектов. Подрывным фактором в развитии инновационных процессов с точки зрения финансирования являются высокие риски в инновировании и нежелание производить инвестирование в исследовательскую деятельность.

Финансовым институтам развития определена основная роль, так как деятельность данных субъектов сосредоточена на развитии производственной и социальной инфраструктуры, капиталоемких отраслях промышленности, сельском хозяйстве, инновационных процессах.

К наиболее действенным институтам финансирования инновационных процессов относятся банки развития, венчурные компании.

Незаменима роль банков развития в восстановлении экономической инфраструктуры, базовых отраслей промышленности (Германия, Италия, Франция, Япония), технологическом перевооружении, создании новых отраслей национальных экономик (Латинская Америка). Капитал банков формируется как за счет средств бюджета государства, так и государственно-частным способом. Для банков развития характерно долгосрочное кредитование по фиксированной процентной ставке, ниже рыночной. В мире насчитывается около 750 инновационных институтов, представленных преимуще-

ственно в виде банков развития. В некоторых регионах мира и крупных странах на их долю приходится значительная часть совокупных банковских активов, например, в Южной Азии – 12 %, Латинской Америке – 10 %, Германии – 8 % [7].

В России основной целью институтов развития является преодоление «рыночных провалов», устойчивости экономического роста. Институты развития призваны обеспечить доступ субъектов хозяйствования к необходимым финансовым ресурсам, усилить инновационные процессы, содействовать развитию внешнеэкономической деятельности. По данным Министерства экономического развития Российской Федерации, к наиболее крупным институтам развития, поддерживающим инновационные проекты, оказывающие содействие в софинансировании НИОКР, относятся: Внешэкономбанк, ГК «РоснаноТех», ОАО «Российская венчурная компания» [3].

В субъектах Российской Федерации для поддержки инновационных процессов осуществляют деятельность более 200 организаций, функционирование которых определено поддержкой малых предприятий, стимулирование развития инновирования, ликвидация технологического отставания.

В России функциональной направленностью деятельности «Банка развития и внешнеэкономической деятельности» является осуществление финансирования инвестиционных проектов для развития инфраструктуры и реализации инновационных проектов, в том числе в форме предоставления кредитов или участия в капитале коммерческих организаций.

Рассматривая функционирование Внешэкономбанка, можно отметить, что ежегодная потребность в финансировании в 2016 г. составила 580–655 млрд руб. При этом пополнение ресурсов осуществляется в основном за счет распродажи активов, привлечения клиентских средств. Величина поступлений представлена на рис. [4].



Рис. Распределение поступлений во Внешэкономбанк, млрд руб.

Как видно из представленных данных рис., наибольший удельный вес в пополнении ресурсов отводится реализации активов (примерно 40,9 %); поступление бюджетных средств составляет 34,1 %, остальные приходятся на выплаты по текущему портфелю.

Новый институт развития ВЭБ 2.0 предполагает стимулирование инвестирования в энергетическое машиностроение, авиа- и судостроение, военно-промышленный комплекс, космическую отрасль. Величина инвестирования ежегодно составляет 210–235 млрд руб., инфраструктурные преобразования 290–330 млрд руб., поддержку экспорта 80–90 млрд руб. Особого внимания будут заслуживать инновационные проекты на ранней стадии, мезонинное и структурированное финансирование.

ГК «РоснаноТех» осуществляет поддержку нововведений в области техники, технологии, организации труда, что повышает уровень жизни общества, качество продукции. ГК «РоснаноТех» осуществляет финансирование проектов на начальной стадии коммерциализации с процентной кредитной ставкой более 13 %.

Особое внимание в инновировании уделяется венчурному финансированию, в основе которого лежит стремление разделить рисков с инициатором проекта, длительный период инвестирования, определение целей и целевых ориентиров проекта на начальном этапе [5]. Венчурные фонды представляют собой коммерческие финансовые организации, основной целью которых является аккумуляция финансовых средств и их инвестирование в наиболее перспективные проекты с целью получения прибыли. Венчурное инвестирование подразумевает приобретение акционерного, уставного капитала новых или растущих компаний при условии, что приобретенная доля меньше контрольного пакета. Инвестируемые средства направляются на развитие бизнеса. По данным ОАО «Российская венчурная компания», на территории России действует 83 венчурных фонда [2]. Представителями ведущих российских венчурных фондов являются: AlmazCapital, ProstorCapital, «Сберинвест». По данным экспертов J'son & Partners Consulting, на венчурном рынке России в 2015 г. отмечены следующие события [1]:

- появление технопарка ОАО «Калибр»;
- начало инвестиционной деятельности компании GVA LaunchGurus Fund 1, L.P, объем фонда которой составил 10–11 млн долл.;
- запуск совместной акселерационной программы (фонд «Сколково» и сингапурский акселератор NaXAsia) для hardware-проектов в Москве и Сингапуре;
- открытие в Москве международного финтех-кластера Future Fintech, целью деятельности которого является развитие инновационных технологий в финансовой сфере и привлечение иностранных инвестиций в российский рынок стартапов;
- запуск краудинвестиционной площадки для офлайн- и онлайн-бизнеса Itinvest.su;
- начало деятельности венчурной компании Caspian VC Partners;
- выход на российский рынок бизнес-акселератора и посевного фонда Кремниевой долины;
- открытие офиса венчурного фонда в Сан-Франциско;
- открытие коворкинга в технопарке «Строгино»;
- строительство детских технопарков при поддержке Агентства стратегических инициатив (АСИ) в пилотных регионах: Республика Татарстан, Ханты-Мансийский автономный округ, Алтайский край, Московская область, Новосибирская область, г. Москва.

Несмотря на кажущееся благополучие, имеются и негативные тенденции. По сравнению с 2014 г. снизилось количество сделок с венчурным капиталом, объем венчурных инвестиций с участием фондов и бизнес-ангелов сократился на 55,3 % и составил 135 млн долл. Лидером по количеству инвестиций в 2015 г. стал Фонд развития интернет-инициатив (ФРИИ).

Развитие российского венчурного рынка тормозят следующие барьеры:

- снижение скорости закрытия сделок;
- увеличение сроков выхода из проектов;
- падение оценок компаний;
- кризис банковской отрасли;
- недостатки российского законодательства;
- отсутствие спроса и низкая платежеспособность субъектов хозяйствования.

Ролью основа институтов финансирования инновационных процессов определена значимостью инновирования, возможностью снижения рисков ситуаций и проблем, возникающих при создании и продвижении новой идеи.

Реалии экономики показывают необходимость поддержки субъектов хозяйствования, осуществляющих инновационные процессы. Однако необходимо констатировать, что снижение инновационной активности вызвано, с одной стороны, нежеланием банков, венчурных фондов осуществлять финансирование инновационной деятельности, с другой – невозможностью воспользоваться заемными источниками финансирования в связи с непомерно высокой процентной ставкой, кабальными условиями кредитования, инвестирования.

Возникает необходимость создания системы развития институтов финансовой поддержки инновационных проектов, стимулирующих доведение идеи до практического применения и всеобщего признания.

Сравнивая инновационную активность зарубежных стран и инновационные процессы, происходящие в Российской Федерации, можно отметить, что за счет средств предпринимательского сектора финансируется менее 30 % всех затрат на научно-исследовательские работы и разработки, число российских предприятий, осуществляющих инновационную деятельность, составляет менее 10 % [6, с. 537].

Финансовыми институтами, производящими кредитование инновационной деятельности, являются: Сбербанк РФ, ВТБ, Новикомбанк, Росбанк [6, с. 538]. Российские коммерческие банки в основном ориентированы на инвестиционное кредитование и проектное финансирование. Отсутствие кредитования, связанного с развитием инновационной деятельности, объясняется высоким уровнем риска процессов инновирования. Нынешнее состояние банковской системы определяет необходимость модернизации механизма кредитования. Нежелание предоставления кредитных ресурсов банками в сфере создания и реализации инновационного продукта вызвано следующими причинами: недостаточными опытом работы и навыками оценки рисков процессов инновирования, отсутствием стимулов и льгот банкам, осуществляющим кредитование инновационной деятельности.

Подчеркивая значимость инновационных процессов, действенность которых определяется развитием финансовых институтов, возникает необходимость создания механизмов поддержки, обеспечивающих желание осуществлять вложения в инновационную сферу, что улучшит экономический и социальный климат в стране.

#### *Литература и Интернет-ресурсы*

1. Аналитические данные «Венчурный рынок Российской Федерации: итоги 2015 г.» [Электронный ресурс]. URL: [http://json.tv/ict\\_telecom\\_analytics\\_view/](http://json.tv/ict_telecom_analytics_view/)
2. Данные Совета муниципальных образований Краснодарского края [Электронный ресурс]. URL: <http://www.smokk.ru/about/info/news/>
3. Деятельность институтов развития. Информация Министерства экономического развития Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <http://economy.gov.ru/minrec/activity/sections/instdev/institute>
4. СМИ: новая команда ВЭБа оценивает в 580–655 млрд руб. ежегодную потребность в финансировании [Электронный ресурс]. URL: <http://www.banki.ru/news/lenta>
5. Сытник А. А., Колотырин Д. А. Классификация венчурных фондов // Известия Саратовского университета. Новая серия. Экономика. Управление. Право. 2014. № 4 (том 14). С. 611–615.
6. Федорова Е. А., Олейник М. А. Кредитование инновационных проектов коммерческими банками // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. 2015. № 4–1. С. 535–547.
7. Формирование институтов инновационного развития в России [Электронный ресурс]. URL: <http://www.globalitv.ru/show/>