

*А.Т. КОКЕНОВА*

*к.э.н., доцент. МКТУ им. Х.А.Ясауи*

## **ФИНАНСОВЫЕ ИСТОЧНИКИ АКТИВИЗАЦИИ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

### **Аннотация**

В статье рассматриваются вопросы финансирования инновационной деятельности Казахстана, систематизируются виды инвестиций, вкладываемые в инновации, раскрывается доля инновационно-активных предприятий в Казахстане и за рубежом. Выявлены причины, сдерживающие инновационные вопросы в сфере производства товаров и услуг в экономике в целом.

**Ключевые слова:** финансирование инновации, инвестиция, инновационно-активное предприятие, кредитные ресурсы частных финансовых институтов, государственный кредит.

**Тірек сөздер:** инновацияны қаржыландыру, инновациялы белсенді кәсіпорын, жеке қаржылық институттардың несиелік ресурстары, мемлекеттік несие.

**Keywords:** innovation financing, investment, innovation-active enterprise, credit resources of private financial institutions, state credit.

При формировании финансово-экономических механизмов стимулирования инновационных процессов в различных сегментах национального хозяйства мы будем опираться на опыт стран с развитой рыночной экономикой, поскольку наработки Казахстана в формировании самостоятельной инновационной политики, во-первых, незначительны, а во-вторых, не связаны с инструментами рынка. При этом мы учитываем сложную отечественную специфику — состояние совокупного спроса и предложения, уровень коммерческого риска, отсутствие или слабость инновационной инфраструктуры, малую дееспособность законодательства и судебной-правовой системы, недоверие к институтам государства и рынка.

Система финансирования инновационной деятельности состоит из взаимосвязанных элементов с иерархической со- подчиненностью и специфическими функциональными особенностями и включает:

- источники поступления финансовых средств для осуществления инновационной деятельности (процесс финансирования);
- механизм аккумуляции средств, поступающих из различных источников, и вложения мобилизованного капитала;
- механизм контроля за инвестициями;

- механизм возвратности авансированных в инновационные процессы средств.

Отличительной особенностью организации финансирования инновационной деятельности является множество источников финансирования и комплексность охвата разнообразных направлений инновационного процесса в целом и отдельных его субъектов. Рост финансовой отдачи от реализации инновационных проектов выступает важнейшим обобщающим показателем, на основе которого определяются конечные результаты инновационной деятельности и действенность финансовой политики, реализуемой самими хозяйствующими субъектами и комплексным экономическим субъектом - государством.

Наиболее значительными частями совокупного национального капитала, обслуживающего инновационную деятельность, являются государственный капитал, ссудные капиталы, инвестиции в ценные бумаги, венчурный, иностранный и собственный капитал хозяйствующих субъектов.

Инвестиции, направляемые в инновации, можно систематизировать по следующим характеристикам:

- форме вложения и осуществления контроля за инновационной деятельностью: прямые - непосредственное вложение финансовых, интеллектуальных и других альтернативных средств в производство новации или приобретение реальных активов; портфельные - приобретение ценных бумаг или предоставление средств в виде кредитов;

- видам инвестирования: финансовые инвестиции или вложения денежных средств и их эквивалентов (целевые вклады, оборотные средства, ценные бумаги, паи, ссуды и т. д.), интеллектуальные инвестиции, имущественные права;

- формам собственности: государственные, муниципальные, частные, смешанные;

- условиям ассигнований: льготные, нельготные;

- отношению к незамкнутой экономической системе: резидентные, нерезидентные;

- альтернативности способов финансового обеспечения: венчурные, лизинговые, факторинговые, совместно-долевые.

Основными источниками средств, используемых для финансирования инновационной деятельности являются:

- бюджетные ассигнования, выделяемые на федеральном и региональном уровнях;

- средства специальных внебюджетных фондов финансирования НИОКР, которые создаются предприятиями и региональными органами управления;

- финансовые ресурсы различных типов коммерческих структур (финансово-промышленных групп, инвестиционных компаний, коммерческих банков и др.);

- кредитные ресурсы специально уполномоченных правительством инвестиционных банков;

- конверсионные кредиты для инновационных проектов, реализуемых в ОПК;

- иностранные инвестиции;

- средства отечественных и зарубежных научных инновационных фондов;

- частные накопления физических лиц.

Зарубежная практика свидетельствует, что в условиях нестабильных экономических систем, характеризующихся высоким уровнем инфляционных процессов и их сильного влияния на поведение экономических агентов, рычаги прямого стимулирования со стороны государства (дотации из государственного бюджета, субвенции) должны отступить на второй план. Решающая роль здесь принадлежит рычагам косвенного стимулирования: налоговым льготам, кредиту, процентным платежам за кредит, страхованию, амортизационным отчислениям и т. д. Степень стимулирующего влияния перечисленных типов финансовых рычагов во многом зависит от состояния совокупного спроса и предложения в экономической системе, а также от природы самих этих инструментов и их существенных различий между собой. Основным рычагом косвенного стимулирования инновационной активности в производственной сфере выступают налоги и кредит (кредитные ресурсы частных финансовых институтов, а также государственный кредит). Амортизационные отчисления находятся под жестким влиянием уровня спроса в конкретных отраслях промышленности, а потому далеко не однозначны в качестве механизма стимулирования различных групп инноваций. Страхование как рычаг косвенного стимулирования эффективен лишь при условии достаточного развития инфраструктурной и нормативно-правовой базы и в случаях целевого использования средств страховых фондов для инновационной деятельности.

Как уже говорилось, для Казахстана характерна очень низкая инновационная активность (по данным Агентства РК по статистике, доля инновационно-активных предприятий в Казахстане в 2012 году составляет 6,1% промышленных предприятий).

Для сравнения: доля инновационно-активных предприятий в Германии составляет — 80%, в США, Швеции, Италии, Франции — около 50%, в Российской Федерации — 9,1%.

Можно назвать ряд причин, сдерживающих инновационные вопросы в сфере производства товаров и услуг и в экономике в целом. Во-первых, отсутствие реального спроса, невостребованность инноваций, поскольку казахстанская экономика не нуждается или не в состоянии использовать результаты научных разработок, а отсутствие потребности определяется невосприимчивостью к инновационному развитию, монополизацией экономики, слабостью механизмов конкуренции. Одним из главных факторов является низкий уровень оплаты труда (намного ниже, чем в развитых странах). Дешевизна труда, обеспечивая относительно низкие издержки и цены, одновременно ориентирует на развитие трудоемких производств и сдерживает использование высокотехнологичных процессов, основанных на автоматизации производства и снижающих издержки за счет минимального использования неквалифицированного ручного труда.

Во-вторых, низкая платежеспособность заказчиков, связанная с невысокими реальными доходами основной массы населения и неспособностью платить более высокие цены за качественную продукцию, а также неспособностью предприятий приобретать высококачественные машины и оборудование.

Кредитные источники финансирования инвестиций занимают скромное место, что обусловлено, в частности, высокими процентными ставками, в два с лишним раза превышающими ставки в развитых странах. Высокий уровень процентной ставки при относительно низкой рентабельности производства делает практически невозможным использование долгосрочных инвестиционных кредитов.

В-третьих, низкая инвестиционная активность экономики, не способная обеспечить создание конкурентоспособной продукции для мирового и внутреннего рынка.

В-четвертых, недостаточная численность высококвалифицированных специалистов, способных работать в инновационной сфере.

В-пятых, высокий коммерческий риск вложения средств в инновационную деятельность. Этот риск связан:

- с необходимостью больших финансовых затрат при длительных сроках их окупаемости;
- несовершенством организационных принципов и методов финансово-кредитного обеспечения инновационных процессов;
- несовершенством налоговой политики;
- отставанием нормативно-правовой базы финансового обеспечения инновационной деятельности;
- высокой криминализацией и коррумпированностью экономики.

В-шестых, отсутствие эффективной государственной инновационной политики, учитывающей современные реалии мировых трансформаций и опирающейся на непреложный императив повышения качества жизни, знаний (науки), человеческого потенциала как главной предпосылки, движущей силы всех преобразований в обществе.

Инновационный процесс видится казахстанскими предпринимателями не как средство повышения финансовой эффективности, конкурентоспособности при любом финансово-экономическом состоянии экономики страны, а как некая дань моде, которую можно финансировать только если предприятие финансово-стабильно и имеет стабильные темпы развития. Казахские предприниматели не учитывают, что большинство крупнейших компаний США, стран Европейского Союза достигли своего уровня благодаря не традиционному ведению хозяйственной деятельности, а в результате организации эффективного инновационного менеджмента.

Большой удельный вес инновационной активности в зарубежных странах обусловлен тем, что конкурентоспособность инновационно активных предприятий значительно выше обычных. И с течением времени инновационно неактивные предприятия были просто вытеснены из рынка. Даже в условиях развития интеграционных процессов на территории постсоветского пространства

казахстанские предприятия могут быть вытеснены российскими, так как инновационная активность российских предприятий почти в два раза выше казахстанских.

Одним из важнейших направлений государственной инновационной политики является создание благоприятных условий и мотиваций для изыскания и эффективного использования финансовых средств в инновационной сфере, т. е. финансового обеспечения инновационных процессов.

В промышленно развитых странах Запада финансирование инновационной деятельности осуществляется главным образом из негосударственных источников. В условиях отсутствия платежеспособного спроса на передовые технологии и промышленные нововведения на внутреннем рынке государство должно выступать спонсором и координатором размещения заказов на выполнение НИОКР и реализацию инновационных проектов. Мировой опыт свидетельствует, что в этих целях формируется система специализированных внебюджетных фондов, предоставляющих условно-возвратные кредиты, которые погашаются при достижении коммерческих результатов либо компенсируются из централизованных фондов в случае негативного результата, или безвозвратные субсидии предприятиям для целевого использования - финансирования НИОКР и инновационной деятельности. В условиях неразвитости отечественного рынка инновационных услуг и наукоемкой продукции специализированные фонды приближают механизмы финансирования инновационной деятельности к рыночным условиям хозяйствования. Создание таких фондов по отраслям народного хозяйства позволяет децентрализовать принятие решений по вопросам финансирования инновационной деятельности и таким образом снизить риски путем их распределения между большим числом участников, превратить рынок инноваций в еще одну разновидность рынка.

Основной источник финансирования инновационной деятельности промышленных предприятий - их собственные финансовые ресурсы, направляемые на работы, исполнителями которых являются исследовательские и конструкторские подразделения, либо на проекты, выполняемые на основе договоров. Собственные финансовые ресурсы, по данным Агентства РК по статистике, составляют около 90% всех средств, расходуемых на инновации, что соответствует уровню развитых стран (США — 73%, Германия — 90%).

Источниками собственных средств предприятий, направляемых на инновационную деятельность, являются:

- нераспределенная между акционерами (пайщиками) часть прибыли;
- амортизационные отчисления;
- акционерный капитал.

Крупные предприятия осваивают конструкторские и технологические новшества за счет собственных средств, концентрирующихся в фонде развития производства и фонде амортизационных отчислений. Средства фонда развития производства предназначаются для обновления и расширения производства, осуществления научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических проектов и программ освоения новых видов конкурентоспособной продукции, увеличения собственных оборотных средств, а также на другие цели, содействующие укреплению материально-технической базы предприятия.

Первостепенное значение для предприятий, осуществляющих инновации, имеет вопрос о включении расходов на НИОКР, проводимых предприятиями за счет собственных средств, в себестоимость продукции. В соответствии с действующим положением, затраты, связанные с проведением НИОКР, созданием новых видов сырья и материалов, переоснащением производства и разработкой новых технологий, в себестоимость продукции не включаются, что не соответствует мировой практике учета расходов на НИОКР и сужает базу собственных средств предприятий, используемых на реализацию инноваций.

Финансирование из нераспределенной прибыли не используется при выполнении крупных, средних или долгосрочных проектов, поскольку связано с изъятием денежных средств из хозяйственного оборота, что может нарушить стабильность производственного цикла из-за недостатка оборотного капитала. В то же время применение рассматриваемого источника стабильно работающими предприятиями, имеющими регулярные денежные поступления от продаж, на осуществление инновационной деятельности позволяет избавить предприятия от долгосрочной задолженности.

В некоторых странах, например в Японии, используются методы специальной амортизации, которые предусматривают предоставление дополнительных налоговых льгот. К ним относятся метод первоначальной скидки и метод добавления определенного процента к амортизации, исчисленной обычным способом. Первый метод позволяет в дополнение к обычной амортизации списывать в первый учетный период приобретения от 10 до 50% стоимости основного капитала. Органы исполнительной власти определяют перечень высокотехнологичных отраслей и эффективных видов машин и оборудования, по которым применяется механизм ускоренной амортизации активной части производственных основных фондов, что способствует ускоренному развитию высокотехнологичных отраслей экономики и внедрению прогрессивных машин и оборудования.

Практика зарубежных компаний свидетельствует, что акционерный (паевой) капитал также может явиться эффективным источником финансирования крупных и средних инновационных проектов, связанных с переходом на выпуск новых видов продукции или техническим перевооружением. Казахстанским предприятиям, организованным в форме открытых или закрытых акционерных обществ, при нехватке собственных средств для инновационной деятельности следует прибегать к дополнительной эмиссии ценных бумаг, позволяющей аккумулировать финансовые ресурсы за счет средств неограниченного числа инвесторов (как юридических, так и физических лиц).

Чаще всего предприятия могут мобилизовать средства, используя открытое (публичное) размещение ценных бумаг, продавая их инвесторам по формализованным контрактам под контролем государственных и муниципальных органов. Публичное размещение ценных бумаг — сложный и дорогостоящий процесс, к которому прибегают в основном крупные, успешно действующие предприятия. Малые и средние предприятия привлекают капитал посредством частного (закрытого) размещения акций. Этот же способ используют и крупные компании при поглощениях, слиянии, а также при размещении новых выпусков акций среди своих акционеров.

Эмиссия акций служит на практике не только для финансирования инновационной деятельности, но и для пополнения оборотных средств, повышения финансовой устойчивости предприятия и других целей. Поэтому величина потребности в финансовых ресурсах, необходимых для реализации намеченных целей, форма распространения акций (публичное размещение или закрытая подписка) должны определяться экспертным путем с учетом необходимости сохранения контрольного пакета акций у стратегического собственника предприятия. Потенциальные инвесторы должны иметь возможность получить детальное представление о конкретных инновационных проектах, сроках и объемах предстоящих работ, содержащихся в бизнес-планах проектов.

Однако отечественные предприятия, нуждающиеся в финансировании инновационных проектов, в большинстве своем не в состоянии обеспечить приемлемый для инвесторов уровень доходности, ликвидности и надежности своих акций. Это делает использование акционерного капитала для целей финансирования инновационной деятельности для многих акционерных обществ весьма проблематичным и вынуждает их прибегать к использованию привлеченных ресурсов.

В казахстанской практике эмиссия долговых обязательств предприятий для привлечения необходимых финансовых ресурсов, в том числе и для целей инновационной деятельности, не получила широкого распространения не только из-за низкой доходности и длительного срока погашения этих ценных бумаг, но из-за отсутствия по ним государственных гарантий. Срок облигационных займов устанавливается таким образом, чтобы погашение этих ценных бумаг происходило уже после получения отдачи от вложенных в инновационную деятельность средств. Поэтому условия займа должны быть достаточно выгодными для инвесторов, чему способствует достижение финансовой стабилизации и вступление в фазу экономического роста.

#### ЛИТЕРАТУРА

1 Закон «О государственной поддержке индустриально-инновационной деятельности» от 9 января 2012 года № 534-IV;

2 Фомин В. Развитие инновационного менеджмента как стратегическое управление на предприятиях промышленности // Саясат. №3. 2006. с. 55-58.

3 Информация с сайта Агентства республики Казахстан по статистике – <http://www.stat.kz>

4 Толыбаев А. Инновационная деятельность в Казахстане: состояние и основные тенденции. // Транзитная экономика. – 2009. - №2. – с. 43-54.

5 Розов Д.В. Основные принципы современной инвестиционной политики // Финансы и кредит. — 2005. — № 1. — С. 27-42.

6 Ставбунник Е.А. Роль государства в регулировании инновационной деятельности // Аль-Пари. — 2004. — № 2-3. — С. 3-6.

7 Указ Президента РК от 17.05.2003 г. «О стратегии индустриально-инновационного развития Республики Казахстан на 2003-2015 гг.».

Инновациялық қызметті белсендірудің қаржылық көздері

Көкенова Айғаным Тұрдықызы э.ғ.к., доцент

### **Резюме**

Мақалада Қазақстанның инновациялық қызметін қаржыландыру мәселелері қарастырылған, инновацияға салынатын инвестиция түрлері жүйелендірілген, Қазақстандағы және шетелдегі инновациялы-белсенді кәсіпорындардың үлесі анықталған. Экономикадағы және жалпы тауарлар мен қызметтер өндірісіні сферасындағы инновациялық мәселелерді тежеуші себептер анықталған.

Financial sources of activization of innovative activity

Kokenova Aiganym Turdyevna, Ph.D. in Economics assistant professor

### **Summary**

In article questions of financing of innovative activity of Kazakhstan are considered, is systematized the types of an investment put in an innovation, the share of the innovation-active enterprises in Kazakhstan and abroad reveals. The main sources of the means used for financing of innovative activity are systematized. The reasons constraining innovative questions in the sphere of production of goods and services and in economy as a whole are established. Sources of own means of the enterprises, directed on innovative activity are revealed.