

Н.А. ЯБЛОНСКАЯ-АГУ, Нигерия, Абуджа, менеджер корпорации «Стратегия и планирование» (NigComSat)

ИССЛЕДОВАНИЕ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИЙ

Поведенные исследование позволили выявить основные источники финансирования инновационной деятельности промышленных предприятий [1-5]:

1. Государственные источники финансирования инновационных проектов в Украине и Нигерии, которые в свою очередь подразделяются на бюджетные фонды, внебюджетные фонды, а также государственные конкурсы и государственные заказы. Государственное финансирование предоставляется на безвозмездной и безвозвратной основе, в форме грантов. Их получают далеко не все желающие, т.к. надо представить более выгодный проект, посоревноваться, выиграть, а потом еще раз доказать, что эти деньги пойдут именно на инновации, в результате предприятие принесет пользу стране. Все это затрудняет получение достаточного объема государственных средств.

2. Собственные средства организаций, осуществляющих инновационную деятельность. Важными источниками формирования собственных средств предприятия являются фонд амортизационных отчислений и фонд развития производства. Фонд амортизационных отчислений часто является основным внутренним источником предприятия при приобретении нового оборудования, техники и т.п., необходимых для осуществления инновационной деятельности. А фонд развития производства, как другие фонды специального назначения, образуется за счет прибыли, остающейся в распоряжении предприятия. Порядок формирования этого фонда, нормы отчисления самостоятельно устанавливаются предприятием.

3. Финансирование инновационной деятельности за счет средств инвесторов реализуется в форме: кредитных инвестиций; инвестиций в ценные бумаги (акций, облигаций, векселей), эмитируемые субъектами инновационной деятельности; прямых вложений в денежной форме, в виде ценных бумаг, основных фондов, промышленной и интеллектуальной собственности и прав на них, осуществляемых

на основе заключения партнерских соглашений о совместном ведении инновационной деятельности; путем использования лизинга и иных способов привлечения инвестиций.

4. Отечественные негосударственные источники финансирования. Они делятся на венчурные фонды и компании, инвестиционные организации и инвестиционные фонды. Венчурный (рисковый) капитал - это деньги, помещаемые в новое предприятие в форме долговых обязательств или обыкновенных акций. Венчурные инвестиции - это рискованный капитал, направляемый в развитие быстрорастущих фирм, возникающих в процессе реализации коммерчески перспективного предпринимательского проекта. Венчурный капитал не имеет гарантий получения дохода в виде фиксированного процента, а также в форме залога либо гарантий его возврата инвестору. Венчурный капитал, как правило, предоставляется на долговременный период - на 5-7 лет, а в современной компьютерной сфере - и при реализации краткосрочных проектов - на 1-2 года. Для современных компаний венчурное инвестирование проще и дешевле, чем выход с заимствованием на иностранные фондовые рынки, эмиссия собственных ценных бумаг, получение кредита. Основной целью инвестиционных фондов обычно является концентрация средств на приоритетных направлениях инновационной деятельности для финансовой поддержки перспективных инноваций. Как правило, инвестиционные фонды предоставляют прошедшим независимую экспертизу и конкурсный отбор инновационным проектам финансовые средства на возвратной или безвозвратной основе.

5. Иностранные инвестиции в инновационные проекты включают в себя международные венчурные фонды, международные инвестиционные организации, иностранные компании венчурного капитала, иностранные инвестиционные фонды, иностранные некоммерческие организации, иностранные бизнес-ангелы. Инвестиции *бизнес-ангелов* являются очень рискованными, это выражается в высокой доходности удачных вложений при большой доле неудач [1]: полная неудача, потеря денег - 34 %; частичные потери или выход на «точку безубыточности» - 13 %; невысокая доходность - 17 %; удовлетворительная доходность в размере 25-49 %

годовых - 13%; высокая доходность в размере 50 % годовых и выше - 23 %.

Что касается основных секторов для финансирования венчурным капиталом - это IT, сфера услуг, промышленное производство, розничная и оптовая торговля, финансы и страхование. Инвестиции в инновации на начальных стадиях - чрезвычайно выгодный бизнес, поэтому, бизнес-ангелов побуждает, прежде всего, значительная финансовая выгода. Вторая причина, мотивирующая инвесторов - это удовольствие, испытываемое от участия в управлении выращиваемой компанией и помощь начинающим предпринимателям. Наиболее известным примером успешных проектов бизнес-ангелов в мире являются инвестиции в компанию "Apple".

Если говорить об опыте бизнес-ангелов, то в нашей стране этот источник финансирования инноваций не так развит, как в США или в Европе. Это связано с тем, что в Украине и Нигерии не устоялось законодательство, защищающее права венчурного капитала. Например, в США основное законодательство, определяющее права и обязанности инвестора, не менялось уже более 40 лет. Все инвесторы знают, что благодаря этому риск неопределенности в этой области невысокий. В Украине и Нигерии пока этот риск велик, поэтому бизнес-ангелы не столь активны.

Литература: 1. Арнаутова А.А. Источники финансирования инноваций/А.А.Арнаутова [Электронный ресурс].- Режим доступа: <http://www.rae.ru/forum2012/238/1698> 2. Молчанова, О.П. Инновационный менеджмент: учебник для вузов / О.П.Молчанова. - М.: Вита-Пресс, 2001. - 326 с. 3. Огарков С.А. Монография: Инновационный менеджмент и государственная инновационная политика / С.А.Огарков, Е.С.Кузнецова, М.О.Грязнова. - М.: Академия Естествознания, 2011. - 269 с. 4. Источники финансирования инновационных предприятий, или без инвестиций нет инноваций // eConference - научные конференции. URL: <http://econference.ru/blog/conf06/182.html> (дата обращения: 27.11.2011). 5. Неформальный рынок венчурного капитала: бизнес-ангелы // Бизнес-ангелы. URL: <http://business-angels.narod.ru/> (дата обращения 27.11.2011). 6. Pererva P.G., Kocziszki, Szakaly D., Somosi Veres M. Technology transfer.- Kharkov-Miskolc. 2012.- 668s.