

*Демильханова Бела Аптыевна*

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Чеченский государственный университет»

г. Грозный, Чеченская Республика

## **ВНЕБЮДЖЕТНЫЕ ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИЙ В ПРОМЫШЛЕННОСТИ ЧЕЧЕНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

***Аннотация:** в данной статье определены основные направления использования механизма рынка ценных бумаг для финансирования инноваций в регионе и низкой инновационной активностью; отражена система мер по развитию институционально-интеграционных процессов в области коммерциализации технологий.*

***Ключевые слова:** финансирование, фондовая модель рынка, венчурный фонд, малые инновационные предприятия, институционально-интеграционные процессы.*

Привлечению внебюджетного финансирования на промышленные предприятия уделено много внимания в научных исследованиях зарубежных и российских ученых. Роль внешних финансовых ресурсов в развитии экономики, а также функции и законы их обращения активно исследуются в трудах отечественных ученых, в частности, И.А. Бланка, С.Л. Ермакова, Е.Ф. Жукова, В.В. Ковалева, Л.Н. Красиной, О.И. Лаврушина, Г.С. Пановой, Е.А. Рассказова, Н.Э. Соколинской, Е.С. Стояновой, М.М. Ямпольского, а также зарубежных ученых Ф. Аллена, Р. Брейли, Д. Гейла, Д. Даймонда, Х. Курца, С. Майерса, Дж. Сиики, Х. Таха, Е. Фамы, Дж. Хикса, Р. Холта, В. Хорна и др.

Одной из форм участия капитала в инвестиционно-инновационном процессе является фондовая модель финансирования – рынок ценных бумаг со всеми финансовыми инструментами и его участниками, формы и принципы функционирования которых могут обеспечивать финансовыми ресурсами промышленные предприятия, осуществляющие инновационную деятельность.

Востребованность фондовой модели финансирования связана с тем, что она строится на взаимодействии первичных собственников капитала и инвестируемых предприятий. Связующим звеном между ними становятся другие финансовые рынки и их профессиональные участники. Масштабы финансирования экономики, привлечения инвестиций через рынок ценных бумаг отражены на рисунке 1: 57,7% в общей сумме мировых инвестиций в 2014 году занимают финансовые активы.



Рис. 1. Мировая структура инвестиций в 2014 году

Высокий уровень доходности рынка ценных бумаг, являющейся особенностью функционирования этого рынка, оказывается зачастую тем механизмом, благодаря которому компаниям-новаторам дается получить доступ к значительным объемам рыночного финансирования. При этом, основным критерием предоставления денежных средств новаторам становится их высокодоходные (хотя и высокорисковые) проекты, основанные на соответствии рыночному спросу, современным требованиям к новизне стратегий технологий и процедур.

В условиях низкой инновационной активности промышленных предприятий, резервы и потенциал внебюджетного финансирования с использованием возможностей рынка ценных бумаг и структур, которые осуществляют свою деятельность через этот рынок, приобретают одно из первостепенных значений.

Для региона с низкой инновационной активностью должен быть задействован, прежде всего, потенциал рынка ценных бумаг, заключающийся в том, что:

– «фондовая модель финансирования является одной из форм участия капитала в инвестиционно-инновационном процессе [1, с. 30; 2, с. 21];

– «...отрасли – «новые точки роста» могут использовать инструменты «рынка ценных бумаг, являющегося индикатором состояния и перспектив экономики...», для привлечения долговых инвестиций» [3, с. 5; 4, с. 157; 5, с. 21].

Использование механизма рынка ценных бумаг для финансирования инноваций на уровне новых перспективных предприятий (малых инновационных предприятий) может осуществляться по следующим направлениям:

- регистрация проспекта эмиссии ценных бумаг;
- образование фондов *венчурного финансирования* инноваций в регионе (совместно с бизнес-ангелами).

Анализ финансовой составляющей инновационного потенциала Чеченской республики показал отсутствие вовлеченности бизнес-структур в процесс продвижения инноваций и, как следствие, недостаточная привлекательность научных организаций и инновационно-активных предприятий как объектов инвестиций и кредитования. Исходя из данного обстоятельства, представляется, что одним из основополагающих направлений активизации инновационного потенциала региона является разработка механизма финансового обеспечения внедрения инноваций в производство, а именно, механизма венчурного финансирования, в котором главенствующая роль отводится государству.

Как показывает мировой опыт, предприятия, получившие венчурные инвестиции и нематериальную поддержку как государственных венчурных структур, так и частных, показывают существенно более высокой процент выживаемости и более высокую динамику развития проводимых инноваций.

Примером могут послужить компании, выигравшие на конкурсе гранты Министерства образования и науки или получившие венчурные инвестиции по программе «СТАРТ» фонда Бортника, а также получившие венчурные инвестиции после участия в Ежегодной венчурной ярмарке в С.-Петербурге. Кроме того, положительным примером могут служить компании, получившие венчурные инвестиции из фондов, профинансированных Российской Венчурной Компанией, инновационные компании, расположенные в технопарках. Отдельного упоминания заслуживает положительный опыт Томского технопарка и расположенных в нем

компаний, профинансированных частным венчурным фондом «ФиБр» и многое другое [6, с. 126].

Деятельность венчурных фондов на региональном уровне должна осуществляться в условиях развития институционально-интеграционных процессов в инфраструктуре промышленных комплексов. Система мер по развитию институционально-интеграционных процессов в области коммерциализации технологий должна включать систему стимулирования создания и развития широкой сети:

- патентно-лицензионных подразделений на предприятиях, организациях, занимающихся вопросами патентования и коммерциализации результатов научно-технической деятельности данных структур;

- центров по передаче технологий, оказывающих полный комплекс услуг по поиску партнеров, подготовке и заключению лицензионных соглашений, сопровождению патентно-лицензионных соглашений, сопровождению патентно-лицензионной деятельности стартовых компаний и продвижению технологий из научно-исследовательских и отраслевых институтов в производство, на российский и международные рынки;

- прочих посредников патентно-лицензионной деятельности (частных компаний, занимающихся оценкой интеллектуальной собственности; частных адвокатских фирм, работающих в данной области; технологических брокеров, осуществляющих поиск и подбор потенциальных партнеров по лицензионным сделкам и пр.).

На сегодняшний день в России отсутствует оптимальная форма юридического лица, предусматривающая наиболее удобные условия взаимодействия инвесторов, управляющих компаний фонда и портфельных компаний. Ни одна из используемых сегодня юридических форм в России – простое товарищество, ЗАО, или паевой инвестиционный фонд – неудобна для максимально эффективной деятельности венчурных инвесторов, создающих фонды в российской юрисдикции. Имеющиеся варианты создания венчурного фонда в виде закрытого паевого инвестиционного фонда (ЗПИФ) или простого товарищества (т. е. без об-

разования юридического лица) позволяют легитимно избежать двойного налогообложения. Однако они не лишены недостатков. Так, например, участие физических лиц в венчурном инвестировании возможно при создании венчурного фонда в форме простого товарищества и при условии регистрации физического лица в качестве индивидуального предпринимателя, так как для создания фонда должен быть заключен договор простого товарищества на ведение предпринимательской деятельности, а участие в нем разрешено только индивидуальным предпринимателям и коммерческим организациям.

Таким образом, в российское законодательство необходимо ввести такую организационно-правовую форму, которая будет адекватно отражать специфику создания и деятельности венчурного фонда как отдельного вида юридического лица. В данном вопросе стоит обратить внимание на германский опыт построения прозрачной системы налогообложения фондов.

### *Список литературы*

1. Райская Н. Фондовый рынок в системе финансирования инвестиций и инноваций / Н. Райская, Я. Сергиенко, А. Френкель // Мировая экономика и международные отношения. – 2007. – №11. – С. 30–35.
2. Болдов О.Н. Инновационная динамика и финансовые рынки в развитых странах с позиции самоорганизации // Проблемы прогнозирования. – 2008. – №5. – С. 190–121.
3. Панфилова В.С. Инновационный тип экономического развития: возможности и ограничения финансирования / В.С. Панфилова, А.Г. Шураков, А.С. Стуков // Проблемы прогнозирования. – 2005. – №2. – С. 3–19.
4. Матвиенко С.В. Формирование и развитие региональных и макрорегиональных инновационных систем: финансовое, кадровое и организационное обеспечение. – СПб., 2007. – С. 325.
5. Маковецкий М.Г. Роль рынка ценных бумаг в инвестиционном обеспечении экономического роста // Финансы и кредит. – 2004. – №19. – С. 11–24.
6. Мацнев О. Венчурное предпринимательство: мировой опыт и отечественная практика // Вопросы экономики. – 2006. – №5. – С. 122–130.