капитал для инноваций

перспективы инновационного кредитования в экономике РФ

Аннотация

Рассмотрены применяемые ныне способы реализации финансирования для инновационной компании. Представлены примеры условий банков по корпоративным кредитам на инновации. На основе анализа действующего законодательства в рамках поддержки инновационной деятельности предложены способы оптимизации и улучшения условий инновационного кредитования. Особое внимание уделяется такому источнику финансирования инновационных компаний, как банковский кредит, а также перспективам и возможностям развития инновационного кредитования в экономике Российской Федерации.

Ключевые слова: инновационная компания, источники финансирования, инновационное кредитование, государственная поддержка, кредитные риски, инфраструктура, банковский менеджмент, активы, малый и средний бизнес

Ульянкин Алексей Владимирович
аспирант кафедры финансов, кредита и банковского дела, Московский государственный университет экономики, статистики и информатики
avulyankin@yandex.ru

Инновационная компания представляет собой организацию, участвующую в разработке научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР) с целью повышения эффективности системы и улучшения качества производимых товаров, работ, услуг.

Как привлечь средства

На этапе старта инновационная компания может столкнуться с проблемой, заключающейся в поиске источников финансирования. Прежде всего, компания должна привлечь объем денежных средств, необходимый для покрытия текущих инвестиций, обеспечения финансовой устойчивости и приобре-

тения основных активов. Использование заемных денежных средств, как правило, связано с необходимостью оплаты данного финансирования в будущем. Задача компании в данной ситуации – найти наименее дорогостоящий источник финансирования. Инновационные компании обладают, в основной своей массе, нематериальными активами, что со стороны инвесторов может быть воспринято как дополнительный фактор риска. Однако на этапе развития финансовая поддержка необходима организации для получения преимущества на рынке в соответствующей отрасли.

Существует несколько способов реализации финансирования для развивающейся инновационной компании. Перечислим некоторые из них:

1. Бизнес-инкубатор – инфраструктура, которая оказывает поддержку компаниям на начальном этапе развития бизнеса. Существенными плюсами для организаций являются материальные инвестиции и определенные льготы, консультации и помощь специалистов в процессе становления компании, продвижении нового продукта, поиске клиентов и т.д. Однако в настоящее время в рамках федеральной программы поддержки предпринимательства действуют около 100 бизнес-инкубаторов, тогда как требуется большее их количество для обеспечения поддержки значительного числа инновационных компаний.

2. Технопарки – территория, включающая различные исследовательские и научные организации. Компания, чей инновационный проект одобрен, получает материальную и консультационную помощь в создании и продвижении новаций.

3. Венчурные фонды – финансируются за счет объединения инвесторов, выступающих в качестве посредников между источником инвестиций и компаниями – реализаторами инновационных проектов. Среди форм финансирования выделяют инвестиции в акционерный капитал и среднесрочные инвестиционные займы. Венчурные фонды могут быть весьма полезны для малых предприятий, которые в отличие от корпораций не имеют большого количества финансовых ресурсов для активных разработок своих подразделений в сфере инноваций. Высокий риск венчурного финансирования связан с неопределенностью результатов применения

на этапе развития финансовая поддержка необходима организации для получения преимущества на рынке в соответствующей отрасли

инновационных разработок на предварительном этапе их подготовки и неизвестной прибыльностью инноваций в случае реализации товара с их применением [1]. Снижение риска производится путем тщательной оценки инновационного потенциала компании, а также инвестирования различных компаний. Управление рисками является прерогативой венчурных фондов. Профессионалы, работающие в данных фондах способны оценивать уровень рентабельности компаний-инноваторов, их перспективность, а также степень рискованности проекта в целом [2].

4. Государственное финансирование и поддержка инновационных компаний. В данном случае, прибыль может оказаться менее важным критерием по сравнению с разработкой новых технологий и продукции, особенно если инновация социально значима или применяется в отрасли, имеющей приоритетное значение для экономического развития.

5. Банковское кредитование инноваций является выгодным источником средств для компаний в том случае, если уровень процентной ставки ниже показателя внутренней нормы доходности (IRR), определяющего максимальную стоимость привлекаемого капитала, при которой инвестиционный проект сохраняет прибыльность. В целях снижения рисков банки обычно требуют обеспечение залога. Периодичность выплат, как правило, не зависит от стадии жизненного цикла инновационного продукта [5].

в целях снижения рисков банки обычно требуют обеспечение залога

А что у вас в портфеле?

Маркетинг рынка инноваций является важным направлением в деятельности банка, позволяющим осуществить прогноз соответствующих сегментов рынка при применении инновации, выбор инновационной компании среди ряда альтернативных вариантов. Снижается рыночная неопределенность и риск неприятия инноваций, что означает возможность минимизации финансовых потерь. Эффективное распределение и использование финансирования инновационных проектов в рамках стратегического планирования позволяет грамотно использовать ограниченные финансовые ресурсы, осуществлять подбор эффективного портфеля. В инвестиционный портфель могут быть

в условиях российской экономики наиболее разумно отдавать предпочтение в пользу портфеля небольших по объему инвестиций инновационных проектов с примерным сроком окупаемости от 1 года до 3 лет

включены проекты, различные по объему инвестирования и стадии разработок.

Перед руководством в этом случае ставятся задачи определить приемлемое количество инновационных проектов для одновременного управления, назначить ключевые проекты, определить возможность включения в инвестиционный портфель большего их числа. Диверсификация инвестиций среди малых проектов наименее рискованна по сравнению с крупными инвестиционными вложениями. На этапе маркетинговых исследований необходима проработанная стратегия выбора инновационных проектов. Недостатком крупных источников вложений является требование большего объема дефицитных ресурсов и применение многофакторного анализа.

В условиях российской экономики наиболее разумно отдавать предпочтение в пользу портфеля небольших по объему инвестиций инновационных проектов с примерным сроком окупаемости от 1 года до 3 лет.

Стратегическое планирование предполагает осуществление исследований рынка инноваций, сбор и анализ полученных данных. Необходим контроль рынка и сферы инновационных разработок. В связи с тем, что ситуация на рынке стремительно меняется, необходимо умело адаптироваться к внешней среде, обеспечить эффективное приспособление к изменению внешних факторов. Соответственно, банк должен использовать гибкую стратегию, которую возможно скорректировать.

Следует заметить, что российские малые предприятия остаются наименее востребованными заемщиками и клиентами по причине низкой ликвидности залоговых инструментов и недостаточной оперативности в подготовке необходимых документов. Ставки для данных клиентов остаются выше, чем для более крупных заемщиков. Поэтому несмотря на эффективные стратегии и развитие кредитования малого бизнеса в крупных банках необходимы инструменты и технологии, позволяющие произвести комплексную оценку рисков, увеличить скорость подготовки необходимых документов и принятия решений со стороны руководства [3].

капитал для инноваций

Приведем в качестве примера условия по инновационным кредитам, которые предоставляет ряд российских банков.

Таким образом, можно сделать вывод, что процентная ставка по кредитам на инновации варьируется в размере от 10 до 12,5%. Кроме того, при оформлении кредитных договоров банки, как правило, требуют различное залоговое обеспечение, а в некоторых случаях поручительство третьих лиц, бизнес-план для оценки перспектив проекта. Таким образом, банки стараются минимизировать свои риски.

Дело в том, что инновационная сфера изначально является высокорисковой: ей свойственны неопределенность, непредсказуемость, нестабильность. В некоторых случаях сложно предугадать ход развития управляемого процесса.

«Соломка» для банков

Ход инновационных процессов может быть затруднен в случае, если рынки и потребители не готовы воспринимать новшества, отсутствуют некоторые компоненты технологий, действуют ограничения в законодательстве или экологические запреты.

Банки могут участвовать в инновационных процессах, используя несколько сценариев.

Они могут создавать и принимать участие в создании фондов венчурного капитала, иногда формируя специализации – венчурные банки. Напрямую или через посредников, банки могут, диверсифицируя портфель активов, размещать средства в фондах венчурного капитала, обеспечивая возможность реализации инновационных проектов. В случае если банк имеет отношение к корпорации, возможен сценарий создания корпоративного фонда инноваций. Также существует возможность участия в синдицированных корпоративных инновационных кредитах.

Кредитный риск в инновациях у банков усиливается в связи со слабой устойчивостью и прогнозируемостью денежных потоков и вероятностью дефолта заемщика. Риск-менеджмент банка обязательно должен учитывать не только виды и возможности рисков, но и их влияние на параметры банковских рисков в целом, а также искать возможность совершенствования сущест-

инновационная сфера изначально является высокорисковой: ей свойственны неопределенность, непредсказуемость, нестабильность

Таблица 1

Примеры условий по кредитам на развитие инноваций и модернизацию среди российских банков

Название банка	Цель кредита	Сумма кредита	Срок кредита	Процентная ставка	Требования к заемщику
1. ООО «Росавтобанк» [10]	Обновление основных средств; приобретение патентов, лицензий и других объектов интеллектуальной собственности; приобретение оборудования и технологий; развитие научно-технической и инновационной деятельности на предприятии.	1 000 000 руб. – 6 000 000 руб.	1 год–5 лет	12,5% фиксированная ставка	Обеспечение: залог третьих лиц, земельные участки, личное имущество, недвижимость, оборудование, поручительство фондов содействия кредитованию, смешанное обеспечение, товары в обороте
2. ЗАО «Банк Интеза» [10]	Финансирование модернизационных, инновационных и энергоэффективных проектов	1 000 000 руб. – 60 000 000 руб.	1 год–5лет, 13–60 мес.	12,5%	Недвижимость, оборудование, транспорт, гарантии первоклассных банков, возможно предоставление поручительства региональных гарантийных фондов
3. ОАО «Спурт Банк» [9]	Кредитование инновационных и модернизационных проектов (приобретение современных технологий, сертификация технологических процессов, приобретение высокотехнического оборудования и программного обеспечения)	до 150 млн. рублей на проект	до 84 месяцев	от 10% до 11% годовых	Требуется залоговое обеспечение: недвижимость, автотранспорт, оборудование, иное ликвидное движимое имущество. Необходимо поручительство учредителей бизнеса и связанных компаний/ юридических и физических лиц

Окончание табл. 1

Название банка	Цель кредита	Сумма кредита	Срок кредита	Процентная ставка	Требования к заемщику
4.ОАО АКБ «Ижкомбанк» [10]	Финансирование для инноваций и модернизации	до 60 000 000 руб.	от 1 мес. до 5 лет	11.9%	Обеспечение: залог коммерческой недвижимости, автотранспорта, иного ликвидного движимого имущества, банковские гарантии, поручительство третьих лиц и иные виды обеспечения.
5. ОАО АИКБ «Татфондбанк» [8]	Финансирование для инноваций и модернизации	300 000 руб. – 150 000 000 руб.	от 6 месяцев до 7 лет	11,5% годовых	Обеспечение: ликвидные активы, недвижимость.

риск-менеджмент банка обязательно должен учитывать не только виды и возможности рисков, но и их влияние на параметры банковских рисков в целом, а также искать возможность совершенствования существующих инструментов управления банковскими рисками

вующих инструментов управления банковскими рисками [4].

Таким образом, условия, описанные в таблице 1, предлагаемые банками в рамках кредитования инноваций могут быть приемлемы для крупных организаций, работающих в отрасли продолжительное время и, возможно, имеющих опыт по созданию и реализации инновационных продуктов. Однако требования, связанные с различными видами залога, могут вызвать затруднения у малых предприятий и компаний, осуществляющих деятельность непродолжительное время. Также, банки, в некоторых случаях, указывают необходимость первоначального взноса, который может составлять в среднем от 10 до 15% суммы кредита.

Согласно проекту Федерального закона «О государственной поддержке инновационной деятельности в Российской Федерации» № 495392-5, который в данный момент находится на рассмотрении в Государственной думе, формы государственной поддержки включают в себя следующие виды (глава 3): непосредственная финансовая поддержка инновационных предприятий; предоставление бюджетных субсидий субъектам инновационной деятельности; использование государственных гарантий для поддержки инновационных компаний; государственная финансовая поддержка безвозмездного инвестирования, налоговые льготы, правовая и информационная поддержка инновационной деятельности [6].

В Заключении Общественной палаты Российской Федерации по результатам общественной экспертизы проекта Федерального закона № 495392-5 «О государственной поддержке инновационной деятельности в Российской Федерации» отмечено, что основной проблемой, препятствующей развитию инновационной деятельности, является недостаточная проработка в законодательстве вопросов косвенного финансирования. Также ставится вопрос о коммерциализации инновационных проектов. В качестве мер предлагается внести ряд специальных законов, совершенствующих систему налогообложения, а также принять специальный закон о правах на технологии, созданных за счет или с привлечением средств федерального бюджета [7].

капитал для инноваций

Выводы

В связи с вышеизложенным необходимо следующее:

1. Принятие на государственном уровне законопроекта, облегчающего доступность государственных гарантий для банков и кредитных организаций, что позволяет минимизировать риски за счет возмещения кредитору возможного ущерба в размере установленной суммы. Возможно создание специального органа, осуществляющего контроль и своевременное предоставление гарантий банкам в рамках инновационных проектов.
2. Создание синдицированного банковского фонда инновационных кредитов, средства которого необходимо направлять на развитие инноваций и модернизацию предприятий экономически значимых отраслей. Данный шаг должен обеспечить доступность кредитных средств для предприятий и одновременно минимизировать банковские риски.
3. Обеспечить льготные условия кредитования для малых и средних предприятий со стороны банков, выставив лояльные требования (например, уменьшив залоговые требования и первоначальный взнос).

Таким образом, можно сделать вывод, что совершенствование законодательной базы, касающейся поддержки инновационной деятельности и условий банков и кредитных организаций, может существенно улучшить условия инновационного кредитования.

предлагается внести ряд специальных законов, совершенствующих систему налогообложения, а также принять специальный закон о правах на технологии, созданных за счет или с привлечением средств федерального бюджета

Литература

1. Андреев В.А. Особенности инвестирования в российские инновационные компании // Финансы. – 2009. – № 10.
2. Бекетов Н.В. Механизм венчурного финансирования инновационных процессов. [Текст] // Финансы и кредит. – 2009. – № 9.
3. Косов М.Е., Сигарев А.В. Источники финансирования инновационных компаний на ранних стадиях развития // Финансы и кредит. – 2010. – № 25.
4. Русанов Ю.Ю., Прошин М.М. Особенности банковского риск-менеджмента в инновационных проектах // Финансы и кредит. – 2008. – № 9.
5. Шелепов В.Г. Формирование институционального механизма кредитования инновационных компа-

ний в условиях модернизации экономики. [Текст] // Банковские услуги. – 2010. – № 9.
6. Проект Федерального закона «О государственной поддержке инновационной деятельности в Российской Федерации» № 495392-5. [Электронный ресурс] Режим доступа: http://asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/%28Spravka%29?OpenAgent&RN=495392-5&12.
7. Заключение Общественной палаты Российской Федерации по результатам общественной экспертизы проекта федерального закона № 495392-5 «О государственной поддержке инновационной деятельности в Российской Федерации» [Электронный ресурс] Режим доступа: http://asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/%28Spravka%29?OpenAgent&RN=495392-5&12.
8. Сайт ОАО АИКБ «Татфондбанк» [Электронный ресурс] // http://www.tfb.ru/corporate/credits/small-business/joint/innovation/.
9. Сайт ОАО «Спурт Банк» [Электронный ресурс] // http://www.spurtbank.ru/services/small-and-middle-business/innovacii_modernizaciya.php.
10. Информационный портал о банках и банковской деятельности. [Электронный ресурс] // http://www.banki.ru.

КЭ

Aleksey V. Ulyankin
Postgraduate Student of the Academic Department of Finance, Credit and Banking, Moscow State University of Economics, Statistics and Informatics

Perspectives of Innovative Credit Financing in Economy of the Russian Federation

Abstract

The article examines the ways of funding arrangement for an innovative company used nowadays. Bank's terms for corporate credits on innovations are exemplified herein. The current paper also proposes the ways of optimization and improvement of the terms of innovative credit financing on the basis of the current legislation analysis in the frames support of innovation activities. Special attention is paid to such source of financing of innovative companies as banking credits, and also to perspectives and possibilities of development of the innovative credit financing in the Russian Federation economy.

Key words: innovative company, source of financing, innovative credit financing, state support, credit risks, infrastructure, banking management, assets, small and medium business