

УДК 336.648.8

**ПУТИ ПРЕОБРАЗОВАНИЯ МЕХАНИЗМА ФОРМИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ФОНДОВ  
КАК ИНСТРУМЕНТА СТИМУЛИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ***канд. экон. наук Р.В. БЕКО**(Региональный центр правовой информации г. Минска)*

*Рассматривается существующая практика формирования государственными организациями региональных инновационных фондов с учетом экономической заинтересованности организаций и применения действующих форм финансирования проектов. Сформулированные предложения по совершенствованию механизма формирования инновационных фондов и привлечению к финансированию негосударственных организаций будут способствовать развитию финансового стимулирования, позволят повысить эффективность выделяемых финансовых ресурсов и расширят возможности для привлечения дополнительных источников финансирования.*

**Ключевые слова:** *финансирование инновационной деятельности, инновационные фонды, финансовые ресурсы организаций, инвестиционное товарищество, конвертируемый заем.*

**Введение.** Финансовое обеспечение инновационной деятельности является необходимым условием развития организаций и стимулирования инновационной активности. Привлечение финансовых ресурсов на приемлемых условиях является актуальной задачей для многих субъектов предпринимательской деятельности, а организация процесса финансовой поддержки инноваций, расширение возможностей для дополнительного привлечения ресурсов – неотъемлемой составляющей государственного стимулирования инновационной деятельности.

Инновационный тип развития является одной из приоритетных задач социально-экономического развития страны, которая определяет стратегическую цель государственной инновационной политики – создание благоприятных правовых, экономических и социальных условий для развития инноваций, постоянного повышения технологического уровня производства и конкурентоспособности продукции, уровня и качества жизни населения, укрепления национальной безопасности. Реализация этого приоритетного направления требует превратить инновационный потенциал в один из важнейших ресурсов устойчивого экономического роста.

Проблематика, связанная со стимулированием инновационной деятельности, обладает в условиях современной Республики Беларусь чрезвычайной актуальностью. В настоящее время именно инновации определяют уровень конкурентоспособности национальных товаров и экономики страны в целом в глобализирующейся мировой системе. Объективным отражением общемировой тенденции является тот факт, что значение региональных органов управления в создании и развитии инноваций в последнее время повышается. Одним из важнейших направлений стимулирования инновационной деятельности является финансовое обеспечение внедрения инноваций. В данном направлении за последние годы проделана большая работа: созданы региональные инновационные фонды, разработаны механизмы их формирования и условия выделения ресурсов. Однако применение инновационных фондов на региональном уровне имеет ряд недостатков и требует дальнейшего совершенствования.

Значительное количество работ посвящено изучению данной проблемы. Вопросы стимулирования инновационной деятельности рассматривались Нехорошевой Л.Н., Богдан Н.И., Дориной Е.Б., Жук И.В., Лемех В.В., Яшевой Г.А. В исследованиях делается вывод о необходимости расширения участия в инновационных инициативах разных участников секторов экономики, включая общественный сектор и граждан. Предлагается расширить направления государственной поддержки инноваций в бизнесе: субсидировать не только научные исследования и разработки для производства инновационной продукции, но и создавать возможности поддержки и формирования новых бизнес-моделей в целях диффузии и маркетинга социальных инноваций.

Современная инновационная политика меняется в сторону усиления стимулирования организаций. При этом следует отметить, что использование материальных форм стимулирования требует проведения непрерывного анализа и постоянного совершенствования, в связи с чем необходимо дальнейшее изучение формирования и результатов использования средств региональных инновационных фондов.

**Основная часть.** Одним из главных инструментов стимулирования инновационной деятельности на региональном уровне являются инновационные фонды, осуществляющие финансирование проектов на безвозмездной и безвозвратной основе. Несмотря на то, что региональные инновационные фонды как инструмент стимулирования применяется порядка 7 лет (образованы в соответствии с Указом Президента Республики Беларусь № 357 от 07.08.2012) [3], результат их влияния на инновационное развитие и эффективность применения изучены недостаточно.

Важно отметить, что в соответствии с положениями Указа Президента Республики Беларусь № 431 от 28.11.2016 г. финансирование инновационных проектов осуществлялось исключительно при условии их соответствия следующим критериям: 1) организация технологического процесса, позволяющего обеспечить средний уровень добавленной стоимости на одного работающего, аналогичный среднему уровню по соответствующему виду экономической деятельности в Европейском союзе (либо превышающий этот уровень); 2) проект является экспортно ориентированным; 3) проект предполагает создание и внедрение новых технологий и (или) производство новой для Республики Беларусь и (или) мировой экономики продукции [4]. Перечисленные условия являются достаточно сложными для исполнения малыми и вновь созданными организациями. Поскольку большинство инновационных проектов предполагает высокую степень коммерческого риска. В условиях динамичной внешней среды в сочетании с внутренними факторами организации остается высоким риск необеспечения необходимого среднего уровня добавленной стоимости на одного работающего. При невыполнении данного условия организация обязана вернуть полученные из инновационного фонда ресурсы с возмещением соответствующих процентов, что для малой организации не всегда представляется возможным.

Отдельного внимания заслуживает требование по экспортной ориентации, поскольку малые и вновь создаваемые организации ориентируются в первую очередь на внутренний рынок и только по мере своего развития обеспечивают рост экспортных поставок. Кроме того, поставки инновационной продукции на внутренний рынок способствуют росту конкурентоспособности национальной экономики и оказывают влияние на формирование спроса на инновационную продукцию. В связи с чем, видится целесообразным пересмотреть требование по экспортной ориентации продукции, прежде всего в отношении малых организаций.

Таким образом, региональные инновационные фонды ориентируются не на стимулирование стартапов и развитие инновационного предпринимательства, а на поддержку крупных организаций, присутствующих на рынке достаточно длительный период времени, реализующих инновационный проект в дополнение к существующему производству. Это является одной из главных причин того, что местные органы управления не могут представить достаточное количество качественных инновационных проектов, претендующих на финансирование из инновационных фондов.

Инновационные фонды в Республике Беларусь являются уникальным инструментом как с точки зрения формирования, так и направления использования ресурсов. Распорядителями средств местных фондов выступают облисполкомы и Минский горисполком.

Так, в соответствии с Решением Минского городского Совета депутатов № 247 от 25.09.2012 г. (в редакциях № 303 от 06.02.2013, № 368 от 13.11.2013 и № 135 от 24.07.2015) инновационный фонд г. Минска формируется Минским городским исполнительным комитетом за счет отчислений в размере 10% от налога на прибыль, уплаченного организациями, имущество которых находится в собственности г. Минска, а также хозяйственными обществами, акциями (доли в уставных фондах) которых находятся в коммунальной собственности [2]. Следует учесть, что первоначально производимые отчисления организации относили на затраты, уменьшая тем самым налогооблагаемую базу по налогу на прибыль. Принятое решение повлияло на увеличение налогооблагаемой базы по налогу на прибыль (прежде всего, увеличились поступления в республиканский бюджет), а также улучшило статистические показатели по рентабельности продаж (себестоимость уменьшилась за счет вычитания из нее отчислений в инновационный фонд).

Также следует обратить внимание, что заказчиком работ по строительству и благоустройству территории столицы, выполняемых коммунальными организациями города, является Минский горисполком. В связи с отсутствием открытых статистических данных о доле местного бюджета в выручке коммунальных организаций, невозможно рассчитать объем средств местного бюджета, переводимый в инновационный фонд г. Минска. Однако можно сделать вывод, что местный бюджет играет определенную роль в формировании фонда.

Несмотря на то, что отмечается постоянный рост доходной части инновационных фондов (в 2014 г. объем доходов составил 136,2 млн рублей, в 2015 г. – 139,1 млн рублей [6, с. 186], в 2016 г. – 160,2 млн рублей, в 2017 г. – 189,6 млн рублей) [5, с. 209], сами организации, осуществляющие отчисления в инновационный фонд, не заинтересованы в существовании такого инструмента поддержки, поскольку перечисление данных ресурсов не оказывает никакого влияния на получение организацией экономических выгод от реализации инновационных проектов. С этой точки зрения целесообразно было бы выделять средства из инновационного фонда не просто на безвозмездной и безвозвратной основе, а предусмотреть возможность вхождения в уставные фонды организаций-получателей ресурсов, получив тем самым возможность участвовать в распределении прибыли, получаемой этими организациями. Часть этих средств могла бы направляться коммунальным организациям, обеспечивая тем самым замену административного механизма формирования инновационных фондов на экономический.

Одним из вариантов повышения заинтересованности организаций в формировании фондов может стать преобразование инновационных фондов по примеру инвестиционного товарищества.

По данному пути пошли многие зарубежные страны. Так, в Российской Федерации в 2012 г. был принят закон «Об инвестиционном товариществе», установивший новую форму осуществления коллективной инвестиционной деятельности – инвестиционное товарищество. Совместная инвестиционная деятельность в рамках инвестиционного товарищества – это приобретение или отчуждение не обращающихся

на организованном рынке акций (долей) хозяйственных обществ, товариществ, а также долей в капитале хозяйственных партнерств. Прибыль между участниками товарищества распределяется по общему правилу пропорционально их вкладам [9, с. 65].

Таким образом, инвестиционное товарищество – организационно-правовая форма, позволяющая объединить финансовые и организационные усилия нескольких участников для инвестиций в инновационные проекты.

Очередным этапом преобразования инновационных фондов может стать внедрение конвертируемого займа. Поскольку такие займы позволяют обеспечить быстрое поступление финансирования, гарантируют права инвесторов, а также позволяют осуществлять поэтапное финансирование. По договору конвертируемого займа одна сторона (заимодавец) передает в собственность другой стороне (заемщику) деньги, а заемщик при наступлении определенного договором обстоятельства, в том числе зависящего от воли заемщика и (или) заимодавца, либо при совершении заемщиком или третьими лицами определенных договором действий, передает заимодавцу принадлежащие заемщику акции, долю в уставном фонде заемщика, находящиеся на балансе заемщика, либо увеличивает уставный фонд на сумму конвертируемого займа с передачей заимодавцу акций, эмитентом которых является заемщик, или доли в уставном фонде заемщика [10, с. 34]. Основной интерес держателей таких ценных бумаг заключается в приобретении акций компании, а не в возврате заемных средств. Конвертируемый заем является наиболее распространенным инструментом бридж-финансирования, которое предоставляется компаниям для развития и достижения определенных показателей, например, для подготовки к очередному раунду финансирования. Привлечение такого финансирования позволит инновационному проекту сохранить высокую скорость развития и компенсировать временный недостаток ликвидности.

В иностранных юрисдикциях конвертируемый заем является довольно популярным средством финансирования бизнеса на начальном этапе. Этот способ позволяет компании оперативно получить денежные средства, а инвестору – минимизировать риски, связанные с деятельностью компании и ликвидностью ее акций. Такой инструмент особенно актуален для венчурных компаний и стартапов, где инвесторы не всегда готовы сразу приобретать доли в уставном капитале. Кроме того, на этапе привлечения финансирования не представляется возможным оценить потенциальную ликвидность акций или долей компании, поэтому их стоимость определяется позднее – по истечении срока возврата займа. По этой же причине основания для конвертации займа в акции зачастую возникают при достижении компанией определенных финансовых показателей или привлечении дополнительного финансирования. Несомненными плюсами данного механизма являются относительная простота процедуры и минимальные транзакционные издержки, поскольку на этапе заключения договора нет необходимости проводить оценку компании, регистрировать выпуск ценных бумаг, составлять комплект документов, характерный для сделок слияний и поглощений [11].

Следует отметить, что механизм конвертируемого займа предусмотрен Декретом Президента Республики Беларусь № 8 в отношении организаций-резидентов Парка высоких технологий. Видится целесообразным расширить сферу применения указанного инструмента инвестирования в отношении сферы инновационной деятельности.

**Заключение.** По результатам исследования можно сделать следующие выводы:

- формирование региональных инновационных фондов осуществляется преимущественно административными, а не экономическими методами;
- средства региональных инновационных фондов ориентированы не на поддержку стартапов, а на поддержку крупных организаций, присутствующих на рынке достаточно длительный период времени;
- у государственных организаций, участвующих в формировании региональных инновационных фондов, отсутствует экономическая заинтересованность в результатах применения данного инструмента стимулирования в сфере инновационной деятельности;
- поскольку ресурсы из инновационного фонда выделяются на безвозмездной и безвозвратной основе, бюджеты местных органов управления также не получают прямых экономических выгод от применения данного инструмента стимулирования.

Совершенствование механизмов формирования и применения региональных инновационных фондов предлагается осуществить на основании двух нововведений: преобразование фондов по примеру инвестиционного товарищества и внедрение в практику конвертируемого займа. Для реализации описанных предложений потребуются внесение изменений в действующее законодательство, однако при этом повысится привлекательность инновационных фондов не только для государственных организаций, но и для негосударственных коммерческих предприятий, что, в свою очередь, будет способствовать росту доходной части инновационных фондов и расширению возможностей реализации большего числа инновационных проектов.

#### ЛИТЕРАТУРА:

1. Киреева, Е.Ф. Финансирование инновационной деятельности и применение налоговых льгот: современное состояние в Республике Беларусь / Е.Ф. Киреева // Вопросы современной экономики. – 2014. – № 1. – С. 15–32.
2. О некоторых вопросах формирования и использования средств инновационного фонда Минского городского исполнительного комитета [Электронный ресурс] : решение Минского городского Совета депутатов от 25.09.2012, № 247 // Информационно-поисковая система «Эталон-online», 2020.

3. О порядке формирования и использования средств инновационных фондов [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь от 7 авг. 2012 г., № 357 // Информационно-поисковая система «Эталон-online», 2020.
4. О внесении изменений и дополнений в указы Президента Республики Беларусь [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь от 28 нояб. 2016 г., № 431 // Информационно-поисковая система «Эталон-online», 2020.
5. О состоянии и перспективах развития науки в Республике Беларусь по итогам 2017 года: Аналитический доклад / Под ред. А.Г. Шумилина, В.Г. Гусакова. – Минск : ГУ «БелИСА», 2018. – 282 с.
6. О состоянии и перспективах развития науки в Республике Беларусь по итогам 2016 года: Аналитический доклад / Под ред. А.Г. Шумилина, В.Г. Гусакова. – Минск : ГУ «БелИСА», 2017. – 222 с.
7. О состоянии и перспективах развития науки в Республике Беларусь по итогам 2014 года: аналитический доклад / А.Г. Шумилин, В.Г. Гусаков. – Минск : ГУ «БелИСА», 2015. – 270 с.
8. О состоянии и перспективах развития науки в Республике Беларусь по итогам 2013 года: аналитический доклад / П.И. Балтрукович [и др.] ; под общ. ред. А.Г. Шумилина, В.Г. Гусакова. – Минск : ГУ «БелИСА», 2014. – 218 с.
9. Соломонов, Е.В. Инвестиционное товарищество / Е.В. Соломонов // Вестник Омского университета. Сер. Право. – 2012. – № 4(33). – С. 64–67.
10. Стратегия развития российской отрасли венчурного инвестирования. – М., 2015. – 64 с.
11. Новый инвестиционный инструмент – конвертируемый заем предлагают закрепить в законе [Электронный ресурс] // Портал «Экономика и жизнь». – Режим доступа: <https://www.eg-online.ru/article/349096/>. – Дата доступа: 25.10.2019.

Поступила 10.06.2020

#### WAYS OF TRANSFORMING THE MECHANISM FOR FORMING INNOVATIVE FUNDS AS A TOOL FOR STIMULING INNOVATIVE ACTIVITIES

R. VEKO

*The article considers the existing practice of forming regional innovation funds by state organizations, taking into account the economic interest of organizations and the use of existing forms of project financing. The proposals formulated to improve the mechanism for the formation of innovative funds and attract non-governmental organizations to finance will contribute to the development of financial incentives, will increase the efficiency of allocated financial resources and expand opportunities for attracting additional sources of financing.*

**Keyword:** *innovation financing, innovation funds, financial resources of organizations, investment partnership, convertible loan.*