

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ: ПРОБЛЕМЫ И ИХ РЕШЕНИЕ

Е.М. Жуковская, БГЭУ

В современных условиях хозяйствования инвестирование в инновационное развитие является одним из основных направлений деятельности организаций всех форм собственности. Оно способствует повышению динамизма хозяйственной деятельности и усилению конкурентоспособности субъектов предпринимательства.

Для осуществления научной, научно-технической и инновационной деятельности требуется наличие интеллектуальных, материальных, кадровых, инфраструктурных и других видов ресурсов. Отсутствие необходимых средств хотя бы на одной стадии инновационного процесса не позволит идее стать инновацией. В качестве источников инвестиций в инновационную деятельность выделяют:

- собственные средства субъектов хозяйствования;
- привлеченные средства;
- заемные средства;
- бюджетные средства;
- средства инновационных фондов;
- прочие источники финансирования.

Основным источником финансирования инновационной деятельности выступают собственные средства субъектов хозяйствования: прибыль, остающаяся в распоряжении организации после уплаты налогов и других обязательных платежей, и амортизационные отчисления. Для высокорентабельных организаций прибыль — это мощный источник привлечения инвестиций, не приводящий к возникновению долговых обязательств. Однако необходимо учитывать, что часть чистой прибыли идет на формирование и пополнение резервного фонда, фонда потребления и т.д. Таким образом, вся сумма чистой прибыли не может быть использована только в качестве источника инвестиций в инновационную деятельность. Вместе с тем сам факт получения субъектом хозяйствования прибыли представляет необходимое, но недостаточное условие инвестиционного самофинансирования, так как важен еще и ее достаточный уровень. Поэтому самофинансирование развития организации возможно только при ее стабильном и устойчивом финансовом состоянии.

Еще одной причиной, по которой организации неохотно направляют прибыль на переход к новым технологиям (к выпуску новых видов продукции и т.п.), является то, что инновационная деятельность связана с большими рисками. Внедрение и реализация инноваций представляют значительную угрозу экономическому благополучию организации и могут обесценить накопленный ею организационно-управленческий, производственный, сбытовой, кадровый потенциал. Это подрывает принцип самокупаемости и самофинансирования. Вместе с тем организация, не обновляющая свой производственный аппарат, структуру выпуска, обречена на застой и, в конечном счете, на поражение в конкурентной борьбе.

Наиболее устойчивым и к тому же адресным источником инновационного самофинансирования предприятий являются средства амортизационного фонда. Амортизационные отчисления начисляются в соответствии с установленными нормами на все виды используемых в хозяйственной деятельности основных средств и материальных активов и включаются в издержки производства или обращения. Амортизация является важнейшим стабильным источником инвестиционных средств во всех развитых странах мира, где за ее счет покрывается до 70–80% потребности предприятий в инвестициях. С развитием рыночных отношений в нашей стране государственная амортизационная политика нацелена на повышение роли амортизации в обеспечении организаций инвестиционными ресурсами.

Преимущество амортизационных отчислений как источника инвестиций состоит в том, что независимо от финансового состояния организации этот источник всегда остается в ее распоряжении [11]. Вместе с тем необходимо помнить, что они увеличивают издержки субъекта хозяйствования, а, следовательно, и цену готовой продукции.

Во многих случаях организации не могут использовать собственные средства на финансирование рискованных инновационных проектов по причине их недостатка или отсутствия. В этом случае приобретают особую значимость привлеченные средства и заемные средства.

Дополнительные инвестиционные ресурсы могут привлекаться путем эмиссии ценных бумаг, в результате которой субъекты хозяйствования получают возможность инвестировать в инновационную деятельность свободные денежные средства других организаций и населения.

Еще одним источником инвестиций в инновационную деятельность является бюджетное финансирование. Оно предполагает использование государственных бюджетных инвестиционных ресурсов (средств респуб-

ликанского и местных бюджетов, бюджета Союзного государства России и Беларуси) для финансирования инвестиционных проектов и для оказания организациям государственной поддержки путем выдачи гарантий и предоставления налоговых и других льгот инвесторам.

Государственные бюджетные инвестиционные вложения предоставляются на безвозвратной и возвратной основе и предназначаются для обеспечения приоритетных направлений экономической политики государства, обеспечивающих структурную перестройку экономики, сохранение и развитие производственного и непроизводственного потенциала страны, решение социальных и других проблем, которые невозможно осуществить за счет иных источников финансирования [11].

В зависимости от политико-экономических условий направления, формы и размеры бюджетных инвестиций в инновации имеют существенные различия. В большинстве развитых стран большое внимание уделяется финансовой поддержке государством сферы фундаментальных исследований, роль которых в современных условиях возрастает. Считается, что фундаментальные достижения в области научных знаний создают задел для прикладных разработок в промышленности на 10–20 лет вперед [13]. Например, в Японии на уровне конституционного закона введено ограничение, согласно которому не менее 3% от валового национального дохода из бюджета должно направляться на развитие фундаментальных научных исследований [3]. Для сравнения, в Республике Беларусь уровень инвестиций в инновации составляет 0,39% от ВВП.

Таким образом, бюджетные средства являются одним из основных источников финансирования научной, научно-технической и инновационной деятельности, однако их размер ограничен доходами бюджетной системы.

В условиях переходной экономики и ограниченности собственных, бюджетных и других видов источников инвестиций большое значение имеют внебюджетные средства, в числе которых особое место занимают инновационные фонды. Они образуются министерствами, государственными организациями, подведомственными республиканским органам государственного управления, учреждениями, подчиненными Правительству Республики Беларусь, за счет отчислений подведомственных им организаций в размерах, ежегодно устанавливаемых Законом о государственном бюджете [11].

Средства отраслевых инновационных фондов должны направляться на покрытие дефицита денежных ресурсов для освоения организациями конкурентоспособной продукции и оказания поддержки отраслевой и заводской науки. Однако зачастую они тратятся не по прямому назначению. В 2005 году основная доля средств инновационных фондов была направлена на капитальные вложения: 36,7% — на строительство и реконструкцию зданий, инженерных и транспортных коммуникаций; 12,6% — на создание и развитие производств, основанных на новых и высоких технологиях. На финансирование НИОК(Т)Р и работ по подготовке и освоению производства новых видов наукоемкой продукции было направлено 12,1% от общей величины использованных средств инновационных фондов [6].

Одним из заемных источников получения инвестиционных средств в денежной форме являются кредиты банков. В большинстве случаев кредит имеет преимущества перед другими источниками инвестиций благодаря присущей ему срочности, платности и возвратности, а также в силу того, что использование кредита предполагает взаимосвязь между фактической окупаемостью инвестиционных затрат и возвратом кредита, требует прибыльности инновационного проекта. При кредитовании усиливается материальная ответственность кредитополучателей за рациональное расходование заемных средств, что способствует быстрой реализации инвестиционных проектов, сокращению сроков строительства, ускорению ввода и освоения [11].

В то же время массовое кредитование банками рискованных инновационных проектов практически не проводится, поскольку:

- важнейшей задачей деятельности коммерческих банков является надежное и безопасное обеспечение денежных операций, что входит в определенное противоречие с вложением средств в рискованные инновационные проекты [10].

Основное условие возврата инвестиционного кредита — превышение прибыли, получаемой организацией в итоге инвестирования, над кредитным банковским процентом. Однако ввиду высоких процентных ставок по рублевым и валютным банковским кредитам необходимый уровень получаемой прибыли нереален для большинства организаций;

- коммерческие банки, обладающие довольно ограниченными капиталами, предпочитают вкладывать их не в реальный сектор экономики, а в ценные бумаги и валюту [3].

Поэтому в современных экономических условиях Республики Беларусь коммерческие банки и финансовые компании неохотно идут на предоставление долгосрочных кредитов под инновационные проекты, опасаясь их невозврата. Организациям, осуществляющим инновационную деятельность, в свою очередь не выгодны банковские кредиты из-за высоких процентов по ним.

Мировая практика показывает, что наиболее эффективно задачу финансирования инновационной деятельности решают венчурные организации. Однако, по мнению первого заместителя председателя ГКНТ В. Недилько, развитию венчурного финансирования в нашей стране препятствуют следующие факторы:

- прямые инвестиции в новые инновационные компании в форме венчурного капитала в соответствии с существующими правилами регулирования деятельности банков приводит к уменьшению их собственного капитала;
- у банков ограничена величина собственного капитала, который можно изъять из оборота и направить на венчурное инвестирование (как правило, на срок 5–6 лет);
- главная задача банков — обеспечение надежных и безопасных платежей входит в противоречие с вложением средств в рискованные инновационные проекты;
- инвестирование в рискованные инновационные проекты предполагает участие инвесторов в управлении ими в целях снижения рисков, что не могут себе позволить белорусские банки, не имеющие в этой области опыта и квалифицированного персонала.

В последнее время большое внимание уделяется иностранным инвестициям как основе социально-экономического развития страны. Иностранные инвестиции в инновационную деятельность могут осуществляться как в форме межгосударственных, межправительственных программ по научно-техническому и экономическому сотрудничеству, так и в форме частных инвестиций зарубежных финансовых организаций и частных предпринимателей [3].

В 2006 году объем привлеченных Беларусью иностранных инвестиций составил 4 млрд. долларов США, что в 2,2 раза больше, чем в 2005 году. Всего с 2002 года объем иностранных инвестиций, привлеченных в белорусскую экономику, увеличился более чем в 5,6 раза. Основными инвесторами являются Россия, Великобритания, Швейцария, Германия, Австрия и Китай. Ожидается, что в 2007 году объем инвестиций составит более 11 млрд. долларов, то есть увеличится до 15–20% общего объема инвестиций (в настоящее время размер иностранных инвестиций находится на уровне 2,6% общего объема инвестиционных ресурсов).

Приток более крупных инвестиционных сумм в страну будет возможен при благоприятном деловом климате в Беларуси и увеличении доли частного сектора.

Среди новых инструментов финансирования инновационного развития субъектов предпринимательства необходимо выделить лизинг и форфейтинг.

Возникновение и развитие лизинга обусловлено значительной потребностью в инвестициях в условиях научно-технического прогресса и невозможностью их полного удовлетворения за счет традиционных методов инвестирования — использования собственных, заемных и других средств.

Лизинговый механизм финансирования позволяет ускорить процесс обновления основных производственных фондов, расширяет рынок сбыта для производителей и поставщиков оборудования, снимает нагрузку с государства при финансировании отдельных отраслей экономики.

С помощью лизинга повышается эффективность инвестиций, усиливается контроль за их эффективным использованием. Его применение способствует привлечению иностранных инвестиций через поставку зарубежного оборудования [11].

Форфейтинг представляет собой финансовую операцию, превращающую коммерческий кредит в банковский. Инвестор при отсутствии достаточных средств для инноваций выписывает комплект векселей, сроки погашения которых распределены во времени. В результате инвестор получает отсрочку в платежах и гарантии банков по обеспечению платежей [3].

Таким образом, необходимо использовать не только традиционные для страны источники инвестиций, но и стимулировать развитие венчурного финансирования, лизинга, создавать благоприятный климат для привлечения в экономику иностранных инвестиций.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Баканов М.И. Экономический анализ в торговле. Учебное пособие для ВУЗов. — М.: Финансы и статистика, 2005. — 400 с.
2. Беларусь намерена увеличить уровень прямых иностранных инвестиций до 15–20% / Экономика [Электрон. ресурс]. — Режим доступа: <http://naviny.by/>.
3. Графова Г.Ф., Гуськов С.В. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. — М.: издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2006. — 138 с.
4. Е.Жуковская, М. Кулик, Н. Толкачева. Финансовые инструменты и методы стимулирования инновационной активности / Бухгалтерский учет и анализ. — 2006. — № 3. — С. 35–42.
5. Ендовицкий Д.А., Коменденко С.Н. Организация анализа и контроля инновационной деятельности хозяйствующего субъекта / Под ред. Л.Т. Гиляровской. — М.: Финансы и статистика, 2004. — 272 с.
6. Об эффективности использования средств инновационных фондов по итогам работы за 2005г. [Электрон. ресурс]. — Режим доступа: belisa.org.by/ru/news/stnews/policy/.
7. Организация и осуществление инновационной деятельности субъектами малого предпринимательства в Республике Беларусь / В.К. Пустовалов, Д.И. Алехин, И.В. Войтов, В.Е. Кратенок; под ред. В.Е. Матюшкова. — Мн.: ГУ «БелиСА», 2006. — 168 с.
8. Прямые иностранные инвестиции в экономике Республики Беларусь / Ульянова Н.В., под науч. ред. А.Е. Дайнеко. — Мн.: Право и экономика, 2006. — 168 с.

9. Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2006.— Мн., 2006.— 605 с.
10. Теория инноваций и белорусская реальность: монография/ Д.М. Степаненко.— Мн.: Издательский центр БГУ, 2006.— 394 с.
11. Финансово-правовое обеспечение инвестиционной деятельности в Республике Беларусь / А.А. Раковец, Т.К. Савчук.— Мн.: Изд. центр БГУ, 2005.— 102 с.
12. Экономические основы инновационной деятельности / П.Г. Никитенко, С.И. Емельяненко, В.И. Недилько, И.И. Сержинский, В.А. Колотухин, Т.И. Таранова, Т.В. Садовская; Под науч. ред П.Г. Никитенко, С.Ф. Ушакова.— Мн.: НО ООО «БИП-С», 2004.— 121 с.
13. Яценко В.П. Венчурное инвестирование в инновационной экономике: Мировые тенденции и российские перспективы: автореферат на соискание ученой степени кандидата экономических наук.— М., 2005.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УЧЕТНОГО ИНСТРУМЕНТАРИЯ В УПРАВЛЕНИИ ЗАЕМНЫМИ РЕСУРСАМИ

И.С. Евтухович, БГЭУ

Заемные средства в виде банковского кредита и займа являются одними из самых распространенных источников финансирования реального сектора экономики. Для обеспечения эффективного управления ими требуется постоянное совершенствование учетно-аналитической информационной базы.

Критическое изучение нормативных документов и литературных источников по исследуемой теме, а также анализ реальной ситуации на рынке программного обеспечения для автоматизации бухгалтерского учета позволили выделить следующие *проблемы в области учета кредитных операций*:

- несогласованность и противоречивость толкования отдельных законодательных норм по теме исследования;
- отсутствие на рынке программного обеспечения Республики Беларусь специальных программных продуктов или отдельных модулей в специализированных бухгалтерских программах, позволяющих автоматизировать учет кредитных операций и получить детальную информацию по привлеченным заемным средствам в разрезе не только сумм основного долга по кредитам, но и процентов по ним, что, в свою очередь, значительно усложняет работу экономистов при исследовании ими эффективности использования заемного капитала.

Кредиты отличаются от всех прочих финансовых обязательств тем, что помимо основного долга по ним возникают дополнительные затраты, связанные с выплатой процентов. *Порядок отражения на счетах бухгалтерского учета процентов по кредитам* и является, на наш взгляд, одним из самых проблемных вопросов в белорусском законодательстве.

Так, например, в инструкции по применению Типового плана счетов бухгалтерского учета, утвержденного постановлением Минфина Республики Беларусь от 30.05.2003 № 89, приведены следующие корреспонденции счетов:

- 1) **Дт 91 – Кт 66** — отражение начисленных процентов по краткосрочным кредитам и займам, полученным на приобретение товарно-материальных ценностей (после принятия их к учету) и в других случаях. [1, с. 105]
- 2) **Дт 10, 11, 15, 41 – Кт 66** — отражение начисленных процентов по краткосрочным кредитам и займам на приобретение товарно-материальных ценностей (до принятия их к учету); получение товарного займа [1, с. 104].

Однако, существует еще один документ — Основные положения по составу затрат, включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг), в соответствии с подпунктом 2.2.19 которого проценты по полученным ссудам, кредитам и займам (за исключением процентов по просроченным ссудам кредитам и займам, а также займам, связанным с приобретением основных средств, нематериальных активов и иных внеоборотных активов) относятся на себестоимость [2].

Из данного определения следует, что если кредит является краткосрочным, проценты по нему должны отражаться записью:

Дт 20, 25, 26 и др. – Кт 66.

Такие разногласия в нормативных документах обуславливают разные методические подходы к отражению затрат по кредитам и займам и формированию финансовых результатов, что приводит к их несопоставимости. Из этого вытекает необходимость согласования нормативной базы отражения в учете затрат по обслуживанию кредитов и займов.