

УДК 338.2:336.714  
ББК 65.9(2)26  
П-75

*Пригода Людмила Владимировна, доктор экономических наук, профессор кафедры финансов и кредита финансово-экономического университета ФГБОУ ВПО «Майкопский государственный технологический университет», тел.: 8(903)4653965, e-mail: LV\_Prigoda@mail.ru;*

*Брежнева Екатерина Сергеевна, аспирант кафедры финансов и кредита финансово-экономического факультета ФГБОУ ВПО «Майкопский государственный технологический университет», тел.: 8(952)9804470, e-mail: Katya\_Brezhneva@inbox.ru.*

## **РАЗРАБОТКА ОРГАНИЗАЦИОННОГО МЕХАНИЗМА ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

(рецензирована)

*В данной научной статье на основе исследования инновационной системы России определены основные признаки и выявлены существующие проблемы инновационной экономики. Кроме того, подтверждена необходимость участия страхования как экономической категории в развитии инноваций. На основании результатов исследования предложено создание инновационной ценной бумаги, как инструмента развития сферы инвестирования в инновационные проекты с целью минимизации рисков.*

**Ключевые слова:** *инновации, инновационные проекты, инвестиции, страхование инвестиционных рисков.*

*Prigoda Lyudmila Vladimirovna, Doctor of Economics, professor of the Department of Finance and Credit of the Finance and Economics Faculty of FSBEI HPE "Maikop State Technological University", tel.: 8 (903) 4653965, e-mail: LV\_Prigoda@mail.ru;*

*Brezhneva Ekaterina Sergeevna, post graduate student of the Department of Finance and Credit of the Finance and Economics Faculty of FSBEI HPE "Maikop State Technological University", tel.: 8 (952) 9804470, e-mail: Katya\_Brezhneva@inbox.ru*

## **MODELING THE ORGANIZATIONAL MECHANISM OF INNOVATIVE PROJECTS FINANCING**

(Reviewed)

*The main characteristics and existing problems of the innovation economy based on the scientific research innovation system in Russia have been identified. Besides, the need for the participation of insurance as an economic category in the development of innovation has been confirmed. On the basis of the results of the study the creation of innovative security as a tool for the development of areas of investment in innovative projects in order to minimize risks has been suggested.*

**Keywords:** *innovation, innovation projects, investments, insurance, investment risks.*

В настоящее время в России эффективное функционирование инновационной системы является одним из важнейших вопросов для всей национальной экономики, поскольку от результативности работы данной сферы зависит конкурентоспособность отечественной продукции. Привлечение инвестиционных и инновационных ресурсов оказывает непосредственное влияние на обеспечение занятости населения, создает необходимые условия его достойной жизни.

Кроме того, как показал анализ российских инновационных процессов, в настоящее время механизм финансирования инновационной деятельности работает неудовлетворительно. Это подтверждается статистическими данными: в развитых странах 70-75 % вложений в инновации приходится на частный капитал, 25-30 % расходов на НИОКР кредитуют коммерческие банки, а в России эти же показатели составляют соответственно 40% и 5-7 %. [5, с. 141]

Необходимо отметить, что инвестиционная сфера на уровне предприятий в Российской Федерации представлена как раздробленный и малоразвитый рынок

инвестиционных ресурсов, работающий не согласованно и малоэффективно. Неудовлетворительное развитие информационной инфраструктуры рынка препятствует взаимодействию отечественных производителей и потенциальных инвесторов. В связи с этим возникает необходимость вывода на инвестиционную арену нового для российской инновационной сферы игрока – страховых компаний. И, как следствие, особенно актуальным представляется повышение роли страховых организаций в страховании инвестиций, что послужит:

1) созданию страховых пулов и кооперации (в том числе с участием международных страховых компаний) для ранжирования страховых рисков по крупным инвестиционным проектам;

2) существенному расширению границ перестрахования. [4, с. 56].

Инвестиционный риск связан со спецификой вложения предпринимательской фирмой средств в различные проекты. Риски этих сделок обычно терпит инвестор, и практически единственной защитой от них являются репутация и заверение заемщика или эмитента ценных бумаг, указанные в условиях выпуска или договора займа. Страхование таких рисков все более востребовано на российском рынке.

В современных условиях частью финансового рынка, обеспечивающего наиболее быстрый перелив финансовых ресурсов в инвестиции, является рынок ценных бумаг. Он позволяет компаниям привлекать значительные денежные средства практически на любой срок и обычно на более выгодных условиях, чем банковский кредит. В этой связи представляется целесообразным решение задачи по разработке и реализации механизма привлечения инвестиций в инновационный бизнес отличающегося своей новизной. Этапизация процесса разработки, эмиссии и размещения инновационной ценной бумаги представлена на рис. 1.

Остановимся более подробно на содержании каждого этапа.

Этап 1. С целью привлечения заемных средств на финансирование своих проектов компании-инноватору предлагается произвести эмиссию инновационной ценной бумаги, дающей инвестору возможность долевого участия в проекте, разработанном компанией-эмитентом. На практике ценной бумаги данного вида не существует. В этой связи считаем необходимым разработать механизм эмиссии и обращения инновационной ценной бумаги Сингл.



Рисунок 1. Этапизация процесса разработки, эмиссии и размещения инновационной ценной бумаги (авторская разработка)

Сингл (с англ. «single» единственный, отдельный) – это ценная бумага, подтверждающая отношение долевого участия ее владельца (инвестора) в проекте компании-инноватора (эмитента), выпустившего данную ценную бумагу. Когда проект станет приносить доход, эмитент обязуется выплачивать причитающийся процент, который будет зависеть от спроса на вновь созданный инновационный продукт. Фирма прибегает к эмиссии Сингл для привлечения дополнительных инвестиций.

Этап 2. В результате эмиссии и размещения на первичном рынке инновационная ценная бумага находит своего владельца (им может быть как физическое, так и юридическое лицо). После того, как Сингл продана на первичном рынке, она переходит к новому владельцу и тем самым заканчивает первый цикл своего обращения.

Кроме того, на данном этапе происходит страхование инвестиционных рисков по выпущенным ценным бумагам. Данный элемент является неотъемлемой частью всех последующих этапов «жизни» ценной бумаги. Для страхового покрытия при страховании инвестиций в Сингл будем отталкиваться от одного из следующих объектов страхования:

- доход инвестора (годовой);
- доход за весь период «жизни» проекта по Сингл;
- риск потери капитала, вложенного в покупку Сингл.

Основная задача первичного рынка – обеспечить приток финансовых ресурсов для эмитентов. Когда же эмитированные Сингл начинают дальнейшее движение на рынке ценных бумаг, то они попадают на вторичный рынок.

Этап 3. Размещение Сингл на вторичном рынке. Нами предлагается разработать качественно новую площадку для реализации инновационных идей – Биржу Инновационных

Проектов (БИП) с целью размещения Сингл, в результате чего проект найдет своих инвесторов.

Главной задачей создания БИП служит соединение компаний-инноваторов, которые желают получить финансирование на развитие своих инновационных проектов посредством размещения Сингл и инвесторов, которые имеют временно свободные ресурсы и желают вложить их в Сингл эффективных инновационных проектов. Выделим основные части, главные функциональные элементы БИП (рис. 2).

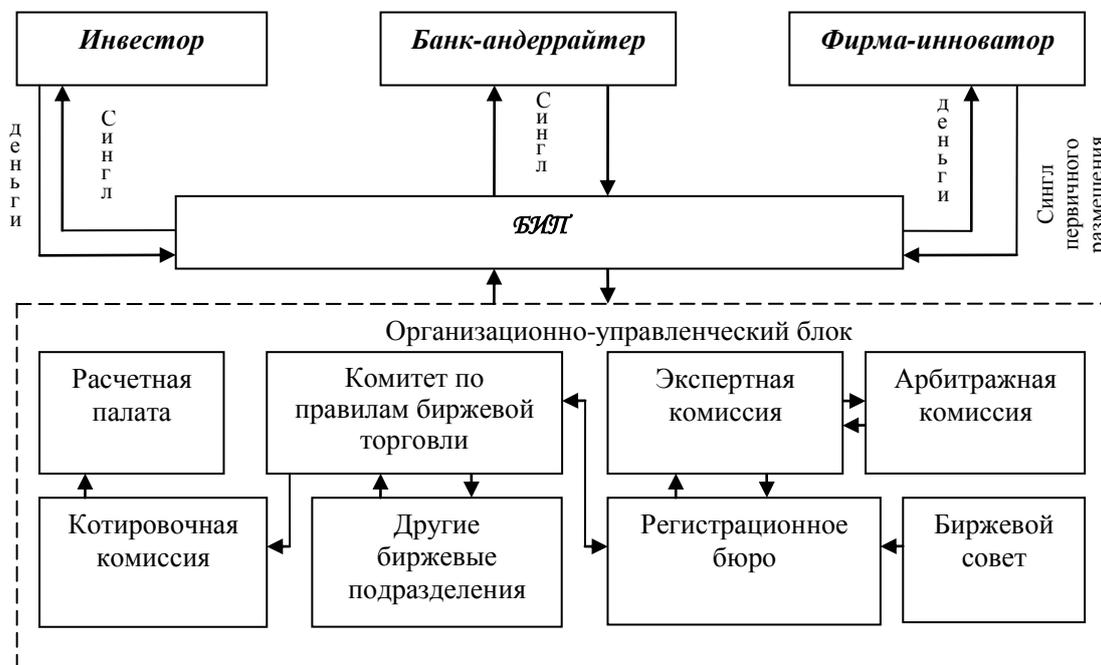


Рисунок 2. Модель функционирования БИП (авторская разработка)

В качестве инвесторов инновационных проектов могут выступать:

- юридические лица;
- индивидуальные предприниматели;
- коммерческие банки.

Кроме того, банк может выполнять две функции:

- выступать инвестором путем приобретения Сингл проектов уже размещенных на площадке БИП;
- выступать в роли андеррайтера.

Этап 4. Разработка механизма реализации инновационного проекта, который описывает систему получения дохода, стратегию завоевания определенного сегмента рынка и направлен на решение социальных задач.

Доход по Сингл складывается из:

- дохода в виде процентов, начисленных и выплачиваемых ежемесячно с момента признания проекта на рынке;
- дохода в виде дисконта, представляющего собой положительную разницу между ценой приобретения и ценой погашения инвестиционной бумаги.

Этап 5. Завершение жизненного цикла инновационного проекта. По истечении определенного периода времени проект заканчивается, когда достигнуты поставленные перед ним цели либо когда сам проект морально устарел или значительно уменьшилось практическое применение продукта. На стадии завершения, как правило, происходит вытеснение проекта более усовершенствованным.

Применение разработанного инструментария на практике позволит взвешенно пересмотреть поведенческие ориентиры деятельности инновационного предприятия по внедрению инноваций и получить экономический эффект, выражаемый в устойчивом развитии предприятия, укреплении его позиций на рынке, повышении эффективности его деятельности.

Россия до сих пор не смогла вывести на одну плоскость науку и частный сектор – это является принципиальной задачей для российских политиков сегодня. Инвестирование в инновации является одним из наиболее передовых направлений обеспечения развертывания широкой инновационной деятельности в стране.

Для развития инновационной экономики и стимулирования процесса формирования новых рынков необходимо создавать особую инновационную инфраструктуру. На территории Российской Федерации создаются инновационные продукты, часто затмевающие западные аналоги, как по качеству, так и по дешевизне. Проблема заключается в том, что на деле не отработана система научно-технического анализа и научно-технического поиска.

Несмотря на все проблемы, сопутствующие внедрению в российскую практику страхования инновационных рисков, представляется, что потребности в страховании в России объективны, и рано или поздно обязательно возникнет прослойка здравомыслящих предпринимателей, которые будут способны грамотно оценивать свои риски и возможности, осознают выгоду развития страхования инновационных рисков, и данный вид страхования получит достойное практическое воплощение.

По нашему мнению, реализация предложенной методики даст возможность предпринимателям-инноваторам привлекать инвестиции для реализации своих проектов, а инвесторы получат дополнительный доход с минимальным уровнем риска, обеспеченным институтом страхования, что, в свою очередь, позволит повысить конкурентоспособность России на мировом рынке.

#### ***Литература:***

1. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: федер. закон Рос. Федерации от 25 февраля 1999 г. №39-ФЗ (ред. от 28.12.2013): принят Гос. Думой Рос. Федерации 15 июля 1998 г.: одобр. Советом Федерации Федер. Собр. Рос. Федерации 17 июля 1998 г. Доступ из справочно-правовой системы «Консультант-Плюс».

2. Об организации страхового дела в Российской Федерации: закон Рос. Федерации от 27 ноября 1992 №4015-1 (ред. от 23.07.2013): подписан Президентом Рос. Федерации Б. Ельциным 27 ноября 1992 г. Доступ из справочно-правовой системы «Консультант-Плюс»

3. О рынке ценных бумаг: федер. закон Рос. Федерации от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ (ред. от 28.12.2013): принят Гос. Думой Рос. Федерации 20 марта 1996 г.: одобр. Советом Федерации Федер. Собр. Рос. Федерации 1 апреля 1996 г. Доступ из справочно-правовой системы «Консультант-Плюс».

4. Федорова Т.А. Страхование: учебник. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Магистр, 2008.

5. Ханбалаев Х.Н. Совершенствование форм и методов государственного регулирования страховой деятельности // Инновации и инвестиции. 2013. №3. С. 140-146.

#### ***References:***

1. *On the Investment Activity in the Russian Federation in the form of capital investments: the federal law of the RF of February 25, 1999 № 39-FL (as amended from 28.12.2013) adopted by the State Duma of the RF on 15 July 1998.: approved by the Council of Federation of the Federal Assembly of the RF on July 17, 1998. Access from the reference and legal system "Consultant Plus".*

2. *On the Insurance in the Russian Federation: Law of the RF of November 27, 1992 № 4015-1 (Ed. From 07.23.2013) signed by the President of the RF Boris Yeltsin on November 27, 1992. Access from the reference and legal system "Consultant Plus".*

3. *On the Securities Market: Federal law of the RF of April 22, 1996 № 39-FL (as amended from 28.12.2013) adopted by the State Duma of the RF on 20 March 1996.: approved by the Council of Federation of the Federal Assembly of the RF on April 1, 1996. Access from the reference and legal system "Consultant Plus".*

4. Fedorova T.A. Insurance: textbook. 3rd ed., rev. and add. M.: Master, 2008.

5. Khanbalaev H.N. Improve the forms and methods of state regulation of insurance activity // Innovations and investments. 2013. № 3. P. 140-146.