УДК 336.1

Салахов Арсений Рауфович,
студент
3 курс, факультет «Экономики и менеджмента»
Российская академия народного хозяйства и государственной службы
Россия, г. Москва

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Аннотация: *В современном мире происходит активная трансформация экономики в связи с всеобщей цифровизацией, а так же переориентированием на развитие инновационных отраслей. Тем не менее, в таких условиях для инновационных проектов требуется серьезное финансирование, которое является несколько затруднительным в связи с высокими рисками, связанными с их реализацией. Особенно это актуально для стран, чья экономика не показывает впечатляющих темпов роста. Для России развитие инновационных отраслей выступает важным фактором активизации экономики, находящейся под воздействием международных санкций и демонстрирующей далеко не самые лучшие показатели роста. В таких условиях риски будут особенно высоки, соответственно, на первый план выступает вопрос выбора источников финансирования подобных проектов. Одним из наиболее оптимальных будет являться проектное финансирование как современный инструмент инвестиционной деятельности, связанной с высокими рисками. Цель работы состоит в рассмотрении особенностей и преимуществ проектного финансирования инновационных проектов в условиях российской экономики. Из рассмотрения особенностей проектного финансирования можно сделать вывод об универсальности данного инвестиционного инструмента, являющегося*

оптимальным в условиях экономической неопределенности и наличия высокой степени риска.

Ключевые слова: *проектное финансирование, инновационный проект, производственный потенциал, внедрение инноваций*

Abstract: *In the modern world, there is an active transformation of the economy due to widespread digitalization, as well as a reorientation towards the development of innovative industries. Nevertheless, in such conditions, serious financing of innovative projects is required, which is somewhat difficult due to the high risks associated with their implementation. This is especially true for countries whose economies do not show impressive growth rates. For Russia, the development of innovative industries is an important factor in activating the economy, which is under the influence of international sanctions and shows far from the best growth indicators. In such circumstances, the risks will be particularly high, and, accordingly, the choice of sources of financing for such projects comes to the fore. One of the most optimal will be project financing as a modern instrument of investment activity associated with high risks. The purpose of the paper is to consider the features and advantages of project financing of innovative projects in the Russian economy. From the consideration of the features of project financing, it can be concluded that this investment tool is universal, optimal in conditions of economic uncertainty and the presence of a high degree of risk.*

Keywords: *project financing, innovative project, production potential, innovation implementation.*

В современных реалиях внедрение инноваций выступает в роли одного из локомотивов современной экономики. Многие традиционные отрасли, на которых мировая экономика держалась многие годы, сейчас отходят на второй план или условно устаревают, ведь взамен им ищут другие технологии, которые, например, приносят меньший вред окружающей среде. Однако любая инновация – это проект с высокими рисками, ведь во многих случаях

очень сложно предсказать, впишется ли новая идея в современную экономическую и социальную повестку, либо мировое сообщество окажется пока не готовым к ее практической реализации. Соответственно, это привносит более высокие риски, чем у проектов, связанных с более устоявшимися отраслями. Таким образом, любая современная инновация нуждается в активном финансировании, учитывающем высокие риски для потенциального инвестора. В этом случае вопрос выбора источника финансирования инновационного проекта получает особую важность.

Есть разные инвестиционные инструменты, способные в условиях высоких рыночных рисков просчитать и учесть риски инновационного проекта, однако, одним из наиболее часто используемых, безусловно, является проектное финансирование.

Под проектным финансированием понимается особый вид участия банка в инновационной деятельности того или иного предприятия/государства. Такой вид финансирования пользуется наибольшей популярностью в стране или регионе страны, у которых есть необходимость в модернизации имеющегося производственного потенциала [2, с. 19].

Долгое время развитые страны предпочитали вести финансирование проектов, связанных с более традиционными отраслями, вроде получения энергии или добычи полезных ископаемых. Однако возникшая необходимость технологического перевооружения данных отраслей, поиск альтернативных источников энергии, минимизация ущерба окружающей среде, заставили пересмотреть эту точку зрения и перевести фокус внимания на более перспективные отрасли, чаще всего, связанные с высокотехнологичным и наукоемким производством. Тем не менее, сюда попали и традиционные отрасли, которые требуют внедрения передовых технологий и научных инноваций.

По мнению Т.В. Юрьевой, как инструмент, проектное финансирование сначала ассоциировалось только с инвестиционными проектами, однако в

действующих реалиях произошла его переориентация, связанная с ориентиром на развитие новаторских подходов, чья технологическая база помогает формировать абсолютно новые отрасли. Надо отметить, что при этом диапазон рисков – как финансовых, так и проектных – становится все шире, это требует все более квалифицированного экспертного подхода, при котором будут подготовлены различные сценарии учета и нивелирования этих рисков [6, с. 38].

Особое внимание требуется не только на этапе методологической разработки, но также организационном и практическом этапах. Развитие инновационных проектов связано с рядом соответствующих проблем, ведь наравне с поиском потенциального инвестора нужны компетентные независимые консультанты, способные произвести учет всех возможных рисков и вариантов развития различных сценариев. Уже сам этап формирования проектной команды представляет немалую сложность, в которую требуются как надежные инвесторы, так и профессиональные гаранты, подрядчики и исполнители. Тем не менее, несмотря на наличие ряда указанных сложностей, финансирование конкретного проекта с поэтапной разработкой каждой его стадии является одним из наиболее важных инвестиционных инструментов [3, с. 137].

Проектное финансирование доказывает, как минимум три принципиально важных положения об организации и финансировании инновационной деятельности.

Во-первых, страны, занимающие ведущее положение в мировой экономике, на своем примере показали действительную возможность реализовывать амбициозные и приносящие хорошую прибыль инновационные процессы за счет вложений частных компаний разного масштаба и уровня, без привлечения государства. При этом стоит отметить, что реализация инновационных процессов являлась не самоцелью, а

средством развития предприятия и достижения определенных положительных результатов деятельности.

Во-вторых, государственная политика должна быть направлена на создание благоприятных условий для развития и реализации инноваций, а не на прямое участие или контроль. Государство должно максимально содействовать и всеми возможными способами стимулировать инновационное развитие. Современное положение экономических дел в российском государстве не позволяет государству в одиночку нести груз развития инноваций, но государство в лице его правительства может способствовать развитию инновационного бизнеса осуществляя определенные содействующие мероприятия.

В-третьих, благодаря новшеству, разноплановости и перспективности реализации инноваций, а также наличию выше обозначенных рисков инвестирования, популярным становится взаимодействие в данных вопросах частных предприятий и государства, привлечение иностранных инвесторов.

В.П. Шестак отмечает, что наличие государственной поддержки делает инновации более привлекательными для инвестирования, поскольку, помимо определенных гарантий, государство предоставляет поддержку – снижение налоговой ставки, субсидии, предоставление необходимых площадей и т.д. [5, с. 43]

В общепринятом понимании каждый термин имеет свое определение, присущее ему вне зависимости от «языка перевода». Однако, понятие «проектное финансирование» в разных странах приобретает черты, присущие исключительно данной конкретной стране. В США это означает преимущественное финансирование за счет собственных средств и погашение финансовых обязательств за счет прибыли, полученной от успешной реализации проекта. В Европе термин означает абсолютно различные варианты предоставления денежных средств для финансирования инвестиционных проектов [4, с. 41].

Проектное финансирование со временем перешло из разряда исключительно банковских займов в более всеобъемлющее понимание, в том числе поддержку государства и других инвесторов.

Э. Йескомб отмечает, что к организации проектного финансирования предъявляется много требований, среди основных можно назвать следующие:

- серьезные требования к «качественному» составу владельцев предприятия;

- составление технического задания компетентными сотрудниками, обладающими определенными знаниями, подтвержденными образованием;

- согласование всех этапов реализации и финансирования проекта непосредственно с банком, осуществляющим финансирование;

- получение от него одобрения всех этапов и т.д. [1, с. 197]

Не стоит недооценивать и отодвигать на задний план четкое распределение проектных рисков, получение поддержки и гарантий от государственных органов и учреждений, точное понимание и знание объекта проектного финансирования.

Для этого необходимо совершенствовать нормативно-правовую базу, улучшать инвестиционную привлекательность проекта, обладать точной методикой оценки проектных рисков, применения лучших практик, как российских, так и иностранных, а также привлечение наиболее квалифицированных специалистов. Если уточнять роль государства в стимулировании проектного финансирования ради усиления инновационной составляющей в экономике, особенно важно выделить создание с государственным участием институтов поддержки проектного финансирования, а также внедрение налоговых послаблений, способных стимулировать рост проектного финансирования.

Список использованной литературы:

1. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования / пер. с англ. И.В. Васильевского. Москва, 2015. 407 с.

2. Никонова И.А., Смирнов А.Л. Проектное финансирование в России. Проблемы и направления развития. М.: Консалтбанкир, 2016. 216 с.

3. Переверзева В.В. Эффективная система проектного финансирования: принципы и практика // Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия: Экономика, управление, право. 2018. №2. С. 134 – 140.

4. Переверзева В.В., Юрьева Т.В. Проектное финансирование в системе проектного управления // ЭТАП: Экономическая Теория, Анализ, Практика. 2017. № 5. С. 36-45.

5. Шестак В.П. Стимулирующее финансирование инновационной деятельности // Финансы: теория и практика. 2017. Т. 21, вып. 5. С. 40-49.

6. Юрьева Т.В. Проектное финансирование и управление // Вопросы экономики и права. 2017. №108. С. 38 – 41.