

## ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ УПРАВЛЕНИЯ ИСТОЧНИКАМИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

© 2014 Горетов Игорь Николаевич  
доктор экономических наук, профессор  
Марийский государственный университет  
424000, г. Йошкар-Ола, пл. Ленина, д. 1  
E-mail: burvodstroy@list.ru

Статья посвящена теоретическим аспектам формирования финансовой политики и управления источниками финансирования инновационной деятельности организации. Рассмотрены взаимосвязи между финансовой стратегией, финансовой политикой и финансовым механизмом организации, выделены элементы системы формирования финансовой политики организации и ее организационно-методического обеспечения.

*Ключевые слова:* финансовая политика, управление финансовой деятельностью, финансовая деятельность, финансовые риски в управлении, региональный кластер.

В Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 г. подчеркивается актуальность перехода России на инновационный тип экономического развития. Предусматривается превращение инноваций в ведущий фактор экономического роста и обеспечения конкурентоспособности во всех секторах российской экономики, повышение производительности труда в отраслях, определяющих национальную конкурентоспособность, в 3-5 раз, снижение энергоемкости в среднем в 1,6-1,8 раза. Доля промышленных предприятий, осуществляющих технологические инновации, должна возрасти до 40-50 %, доля инновационной продукции в объеме выпуска - до 25-35 %. Доля экономики знаний и высокотехнологичного сектора в валовом внутреннем продукте (ВВП) к 2020 г. должна составлять не менее 17-20 %. Внутренние затраты на исследования и разработки должны подняться до 2,5-3 % ВВП при кардинальном повышении результативности фундаментальных и прикладных исследований и разработок.

Механизм реализации данной Концепции определен, в частности, распоряжением Правительства РФ (Стратегия социально-экономического развития 14 субъектов РФ Приволжского федерального округа на период до 2020 г.), кроме того, разработана стратегия развития науки и инноваций в России до 2015 г., создан российский инновационный центр "Сколково".

Процесс разработки финансовой политики управления источниками финансирования иннова-

ционной деятельности вытекает из структуры системы формирования финансовой политики организации (ФФПО) и определяется путем конкретизации элементов системы ФФПО и порядка ее функционирования. Финансовая политика управления источниками финансирования инновационной деятельности (ИД) определяет целевые установки, задачи, условия осуществления и развития инновационной деятельности, критерии, методы и инструменты управления источниками финансирования ИД, способы оценки финансово-экономических решений.

Цель рассматриваемой финансовой политики связана с определением общей потребности в капитале для реализации ИД, с оптимизацией его структуры, минимизацией цены, обеспечением эффективного использования. Структура инновационной деятельности позволяет уточнить объекты финансовой политики управления источниками финансирования ИД, состав задач, связанных с ее формированием. Инновационная деятельность представляет собой сложный процесс, в качестве основных этапов которого выделяются:

- 1) возникновение инновационной идеи;
- 2) научно-исследовательские разработки;
- 3) опытно-конструкторские и экспериментальные разработки;
- 4) коммерческая реализация.

Указанные этапы образуют инновационный цикл - совокупность действий субъекта инновационной деятельности по разработке, освоению и распространению инновационного продукта, в

том числе по реализации этого продукта с целью получения прибыли.

К инновационной деятельности в сфере технологических инноваций также относятся: приобретение исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности, используемые при создании новой или усовершенствованной продукции (работ или услуг); приобретение связанных с внедрением технологических инноваций технологий - машин и оборудования, программных средств; производственное проектирование для создания концепции разработки, производства и маркетинга новых продуктов; технологическая подготовка и организация производства, в том числе приобретение средств технологической оснастки, дополняющей производственное оборудование; обучение, подготовка и переподготовка персонала в целях внедрения технологических инноваций; маркетинг новых продуктов, включая предварительные исследования рынка, выпуск новой продукции на рынок, адаптацию продукта к различным рынкам, рекламную кампанию.

Общая сумма финансирования инновационной деятельности организации складывается из средств, направляемых на обеспечение реализации каждого из названных выше этапов и выполняемых работ. В частности, коммерческая реализация инновационной идеи предполагает погашение расходов:

- на техническое перевооружение, модернизацию и увеличение производственных мощностей;
- подготовку и освоение производства новой и модернизированной продукции, конструкций и материалов, изготовление опытных образцов, прогрессивных технологических процессов;
- финансирование прироста оборотных средств;
- привлечение заемных источников финансирования.

Следующим шагом разработки финансовой политики является систематизация внешних и внутренних условий деятельности организации, оказывающих влияние на выбор источников финансирования инновационной деятельности. Макроэкономическая ситуация в настоящий момент не достигла желаемой устойчивости, однако реально тенденция к ее улучшению, что способствует развитию инновационной деятельности. Этому также соответствует позиция Правительства, законодательная и нормативная база. Наблюдается снижение ставки рефинансирования Цент-

рального банка Российской Федерации, принимаются меры по сдерживанию темпов инфляции, что расширяет возможности привлечения заемных источников финансирования.

Политика государства на поддержку ответственного товаропроизводителя, а также наличие научно-технического задела в российских организациях создают условия для достижения ими конкурентоспособности. Растет спрос на результаты инновационной деятельности как в сфере потребительских товаров, так и на новые продукты труда производственно-технического назначения. Изложенное выше создает условия для того, чтобы инновационная деятельность более высокими темпами развивалась в отраслях, связанных не только с торговлей, добычей и переработкой полезных ископаемых.

В специальной литературе предлагается несколько способов организации финансирования инновационной деятельности: «рыночный, корпоративно-государственный, кластерный (сетевой) и мезокорпоративный»<sup>1</sup>.

Важнейшими источниками финансирования в рамках рыночного способа выступают венчурные фирмы, фонды и сети бизнес-ангелов. Инвестиции собственного капитала в начинающие частные компании обычно называют венчурным (рисковым) капиталом<sup>2</sup>.

Ключевыми условиями эффективного функционирования рыночного способа финансирования инноваций являются: четкая система определения прав собственности и ее защиты; хорошо структурированный финансовый рынок и развитая система институциональных инвесторов (главный источник для венчурного финансирования). К основной проблеме этой системы относят ее недостаточную финансовую устойчивость, зависимость от внешних финансовых колебаний.

*Корпоративно-государственный способ* организации финансирования ИД благоприятен для реализации стратегий устойчивого инновационного развития в условиях умеренной интенсивности технологических вызовов для решения социальных и экологических проблем. Ключевыми субъектами при этом являются крупные, устойчивые компании: корпорации, банки, исследовательские институты. Значительное влияние оказывают иницилируемые государством или корпорациями программы и проекты, реализуемые в рамках частно-государственного партнерства. Рассматриваемая система менее подвержена

финансовым рискам, однако обладает высокой инерционностью, в ней затруднена межотраслевая диффузия инноваций.

*Кластерный (сетевой) способ* способствует реализации инновационных стратегий “нишевого” превосходства и более приемлем для относительно небольших, но достаточно диверсифицированных экономик с набором технологически конкурентоспособных отраслей. На основе использования оригинальных разработок национальные компании могут достигать решающего превосходства над конкурентами в приоритетных отраслях.

*Мезокорпоративный способ* характерен для стран с исходным отставанием рыночных институтов, технологического развития, но стремящихся обеспечить высокие темпы экономического роста и быстро сократить имеющийся разрыв по уровню благосостояния. Способ дает возможность относительно быстро сконцентрировать ресурсы на ключевых направлениях, снизить издержки на проведение НИОКР за счет экономии от масштаба.

К основным источникам финансирования инновационной деятельности следует отнести:

1. Государственное финансирование (в том числе косвенное государственное финансирование инновационной деятельности, заключающееся в создании государственными органами выгодных условий для финансирования инноваций заинтересованными в их результатах инвесторами: налоговые льготы; инвестиционный налоговый кредит; предоставление права на ускоренную амортизацию; неналоговые направления).

2. Собственные средства организаций (капитализированная прибыль (фонд развития организации); накопленные и текущие амортизационные отчисления; резервный фонд организации; вклады участников в уставный капитал организации).

3. Коммерческие источники финансирования инновационной деятельности (банковский кредит; инновационный кредит; эмиссия ценных бумаг (эмиссионное финансирование); венчурный капитал (предоставление средств инвестором в обмен на долю в уставном капитале либо пакет акций); финансирование долгосрочного инновационного проекта из доходов от параллельных краткосрочных проектов; финансовый лизинг в виде долгосрочного кредита, предоставляемого в натуральной форме и погашаемого в рассрочку).

Одним из факторов развития инновационной деятельности является страхование связанных с ней объектов. Определяя стратегию отношений со страховыми компаниями, инновационная фирма должна хорошо ориентироваться на страховом рынке, выбирая надежные страховые организации и наиболее подходящие для конкретной сделки условия страхования. Процессу инновационной деятельности присущи такие виды рисков, как утрата, повреждение образцов, единичных экземпляров; нарушение прав собственности (пиратское копирование); невозможность освоить производство новой продукции в условиях конкретного предприятия, что требует дополнительных расходов по возмещению ущерба. Страховая защита инновационных проектов может осуществляться по рискам, связанным с изменением рыночной конъюнктуры, надежностью партнеров по инновационному проекту; с возможностью чрезвычайных ситуаций (пожаров, стихийных бедствий, краж) и неплатежей; с технологическими процессами; с защитой интеллектуальной собственности.

Повышенный уровень риска деятельности малых инновационных предприятий предъявляет особые требования к работе по подготовке договора о страховании. Для малого инновационного предприятия весьма интересны классические виды страхования для финишных стадий инновационного процесса и новые виды страхования для начальных и срединных стадий инновационной деятельности. При этом рассматривается страхование инновационных рисков, потерь прибыли от перерывов в производственной деятельности, поломки машин и механизмов, предпринимательских рисков на случай неисполнения (ненадлежащего исполнения) обязательств контрагентами, строительно-монтажных рисков, послепусковых гарантийных обязательств и т.д.

К инструментам формирования финансовой политики организации следует отнести договорную, учетную политики, выбор вариантов которых позволяет разрабатывать альтернативные сценарии осуществления инновационной деятельности, оказывает влияние на решения в области управления финансовыми ресурсами и финансовыми результатами ИД.

Для принятия решений по финансированию ИД целесообразно использовать критерии, аналогичные применяемым при выборе инвестиционных проектов (чистая приведенная стоимость,

индекс рентабельности, внутренняя норма прибыли, срок окупаемости, коэффициент эффективности инвестиций), индикаторы оценки влияния процессов и результатов инновационной деятельности на финансовое состояние организации, иные показатели. К примеру, в Законе “О государственной поддержке инновационной деятельности в Нижегородской области” выделены критерии приоритетного инновационного проекта:

- внедрение и коммерциализация научно-технических разработок и технологий, обеспечивающих рост производительности труда; снижение себестоимости выпускаемой продукции; выпуск инновационных товаров;

- социальная эффективность;

- положительный бюджетный эффект для консолидированного бюджета области;

- соответствие приоритетным направлениям науки, технологий и техники области;

- соответствие стратегии развития области.

Для оценки целесообразности привлечения заемных средств для финансирования инновационной деятельности применим *метод финансового рычага (финансового леввериджа)*. Финансовый левверидж, как известно, позволяет установить целесообразное соотношение между собственными и заемными источниками финансирования с целью максимизации рентабельности собственного капитала. Эффект финансового рычага зависит от цены привлечения заемных средств, ее соотношения с экономической рентабельностью.

Моделирование сценариев реализации инновационной деятельности и ее финансирования предусматривает возможность выбора любых сочетаний элементов, включая внешние и внутренние условия деятельности организации, которые оказывают влияние на формирование финансовой политики; методы, критерии и инструменты, применимые для разработки, оценки и реализации финансовой политики организации.

Важное значение инновационности в сфере финансов относится ко всем отраслям экономики, однако для исторически “аграрных” субъектов данный подход жизненно необходим. Если рассматривать птицеводство как подотрасль сельского хозяйства, то можно сказать, что понятия “управление финансовой деятельностью”, “финансовая деятельность”, “финансовые риски в управлении” являются ключевыми для реализации финансовой политики в птицеводческих

кластерах<sup>3</sup>. Для систем финансового менеджмента предприятий, независимо от их отраслевой принадлежности, названные понятия также являются значимыми.

С позиции управления кластерами следует говорить об уровне модели управления. Во-первых, понятие “региональный кластер” свидетельствует о том, что в нем взаимодействуют принципы управления отдельно взятыми предприятиями, включенными в кластер, и принципы управления, а точнее, регулирования деятельностью всем кластером на уровне региона. С уверенностью отметим, что в региональном кластере могут быть выделены подкластеры или кластерные зоны, в регионе может быть не один, а два и более кластеров одного отраслевого или продуктового направления и т.д. Во-вторых, использование информации о деятельности каждого отдельно взятого предприятия, включенного в кластер, в статистической системе формирования показателей по городам, территориям, субъектам Федерации и российскому государству в целом позволяет судить о возможности принимать решения в области управления и регулирования кластерами на уровне государства.

В современных научных исследованиях авторы часто обращаются к различным моделям управления и государственного регулирования, перенося основные принципы этого управления на предприятия и кластеры.

В отношении птицеводческих кластеров традиционные понятия, отмеченные выше, могут иметь следующую формулировку:

1. *Финансовая деятельность птицеводческого предприятия* - это деятельность, которая вырабатывает финансовую политику и финансовые решения, обеспечивающие: достижение стратегических целей развития предприятия, повышение его эффективности и приращение стоимости бизнеса во всех ключевых бизнес-процессах (бизнес-процесс производства мяса птицы, бизнес-процесс производства яиц, а также бизнес-процессы производства побочной продукции и продуктов питания).

Заметим, что в птицеводческих кластерах указанный тип классического противостояния может быть усилен воздействием организационного фактора. В птицеводческой отрасли еще в дорыночный период развития существовало много различных форм внутриотраслевой специализации, которые в рыночной экономике разрослись

в широкую сеть племенных, товарных хозяйств, инкубаторно-птицеводческих станций, частных и совхозных птицеводческих ферм, которые тесно связаны между собой.

Опыт показывает, что с повышением уровня специализации улучшились все экономические показатели хозяйства в целом. Наибольший экономический эффект достигается в том случае, когда мясное птицеводство является ведущей или даже единственной отраслью животноводства в хозяйстве.

Рациональная организация мясного птицеводства предусматривает концентрацию производства и специализацию с выделением различных типов предприятий. В зависимости от природных и экономических условий региона, стоящих перед ним задач в мясном птицеводстве сложились следующие формы организации производства мяса птиц на промышленной основе.

Учитывая, что основная масса организационных структур в рыночной экономике имеет форму юридических лиц с разной долей участия в уставном капитале: государства, других юридических лиц, индивидуальных предпринимателей и физических лиц, - между собственниками и финансовыми менеджерами всегда возникают противоречия, теоретическое обоснование которым дает теория агентских отношений. Например, по-разному воспринимается теми и другими осуществляемая политика цен, дивидендов, приращения стоимости бизнеса, увеличения стоимости капитала. Финансовые менеджеры рассматривают проблему с позиции материального благосостояния управляющих и сотрудников (чаще только управляющих), собственники - с позиции приращения стоимости бизнеса и увеличения капитала.

2. Второе ключевое определение - *“управление финансовой деятельностью”* - рассматривается с позиции теории как определенный комплекс решений и действий, которые внутри птицеводческого предприятия в соответствии с заданными целями его стратегического развития содействуют регулированию ее финансовых потоков. Управление финансовой деятельностью следует признать практикой, определяемой конкретными целями производства птицеводческой продукции и состоящей из различных управленческих действий и управленческих решений.

*“Управление финансовой деятельностью”* как категория имеет многофункциональное значение и обладает множеством взаимосвязей с

прикладными сферами научных исследований: правом, экономикой, информатикой, статистикой, бухгалтерским и управленческим учетом, налогообложением, контролем и аудитом и др. В современных условиях часто рассматривают взаимосвязь этой категории с риск-менеджментом, т.е. с теорией и практикой управления рисками.

В рамках современной теории финансов сформировалось ее прикладное направление, посвященное методологии и технике управления финансами предприятий.

Сущность и определение финансового менеджмента трактуются у различных исследователей по-разному. Основные сформировавшиеся подходы можно охарактеризовать как *“управление потоками”* и *“управление отношениями”*. Д. Ван Хорн связывает финансовый менеджмент с управлением движением капитала в рамках определенной организации. При этом под указанным движением он подразумевает поступление капитала из различных источников и направление капитала на различные цели. Ч. Ли и Д. Финнерти соотносят финансовый менеджмент с теорией и практикой анализа, планирования и управления будущими инвестициями и финансовыми ресурсами организации.

Общим для указанных авторов, а также других является подход к финансовому менеджменту как к практике принятия финансовых решений по управлению потоками капитала в организации, опирающейся на теории финансов, принципы, модели и пр. Такое понимание более характерно для исследователей Запада, где финансовый менеджмент формировался в течение долгого времени именно как практическая деятельность менеджеров организаций.

Подход, характеризуемый как *“управление отношениями”*, рассматривает финансовый менеджмент предприятия в широком понимании как часть общей финансовой системы страны. Такая позиция свойственна многим отечественным авторам и обусловлена спецификой развития финансов в России, где в советский период управление финансами осуществлялось на государственном макроуровне.

В условиях экономики России, где устойчивые рыночные котировки акций имеют только весьма ограниченное число компаний, необходимо более широко трактовать цели финансового менеджмента, включив: выживание организации в конкурентной борьбе, избежание банкротства

и финансовых неудач, максимизацию рыночной стоимости организации, приемлемые темпы роста экономического потенциала организации, рост объемов производства и реализации, максимизацию прибыли, минимизацию расходов и пр. То есть цель заключается в максимизации полезности предприятия для его владельцев.

Вопрос определения функций финансового менеджмента решается исследователями тоже по-разному. Одни делают акцент на функциях финансов хозяйствующего субъекта и переносят их на финансовый менеджмент, выделяя следующие:

- формирование, поддержание оптимальной структуры и наращивание производственного потенциала организации;
- обеспечение текущей финансово-хозяйственной деятельности;
- обеспечение участия хозяйствующего субъекта в осуществлении социальной политики.

Исторический опыт свидетельствует, что первоначально функциями финансового менеджмента в России занимались специалисты в области экономики предприятия: плановики, бухгалтеры-аналитики, которые шли от учета и проведения расчетов, построения планов, прогнозов и калькулирования цен к вопросам подготовки и принятия решений по широкому спектру вопросов управления ресурсами предприятия. За финансовым менеджментом закрепилась роль контроля, строжайшего учета и оптимизации издержек производственного процесса.

Следующим шагом в развитии российского финансового менеджмента стала разработка универсальных правил и процедур для принятия решений в этой области, что позволило интерпретировать его как совокупность общих стандартизированных финансовых методов, процедур и технологий. Руководители организаций стали самостоятельно принимать финансовые решения по формированию финансовых ресурсов и их структуре, по направлениям вложения средств, по использованию новых финансовых инструментов.

Особое место в финансовом менеджменте отводится финансовой инфраструктуре.

Финансовая инфраструктура птицеводческих кластеров является сложной системой, включающей финансовые, кредитные, денежные, налоговые институты, представленные не только юридическими субъектами, организациями, органами государственного управления, но и различными подсистемами финансовых отношений, реализуемых под воздействием экономической, финансовой, бюджетно-налоговой, денежно-кредитной и другой политикой государства. Поэтому при рассмотрении системы финансового менеджмента предприятия, включенного в птицеводческий кластер, необходимо учитывать несколько принципов:

- адаптивность: система финансового менеджмента не обособлена рамками предприятия, а постоянно учитывает изменения внешней среды (политическую и экономическую ситуацию, факторы рынка, формируемые под влиянием конкурентной и ценовой политики в сфере продукции птицеводства, и др.) и своевременно вносит коррективы в систему;
- функциональность: соответствие реализации финансового механизма целям и задачам финансового менеджмента и изменения в нем;
- комплексность: взаимодополнение отдельными приемами и методами.

Определение финансового менеджмента через характеристику его основных элементов и взаимосвязей является необходимым, но не достаточным условием эффективного управления финансами предприятий. Важно предусмотреть его возможность управления рисками.

Таким образом, для снижения рисков в птицеводческом секторе экономики региона следует провести анализ организационной интеграции управления финансовой деятельностью предприятий.

<sup>1</sup> Пестова А.А., Солнцев О.Г. Финансирование инноваций: в поисках российской модели // Банковское дело. 2009. № 1. С. 48-52.

<sup>2</sup> Макаров А.С. Структура системы формирования и развитие финансовой политики организации: монография. Йошкар-Ола, 2011.

<sup>3</sup> Горетов И.Н. Финансовый механизм в системе управления региональными птицеводческими кластерами: методология и методика: монография. Йошкар-Ола, 2010.

Поступила в редакцию 05.01.2014 г.