

## Multi-Channel Source of Financing for Innovative Projects

Anoir D. Chelekbay<sup>1\*</sup>, Sholpan R. Abzhalelova<sup>1</sup>

<sup>1</sup> *Academy Qainar, Almaty, Kazakhstan*

### Abstract

The article deals with the problem of financing innovation activities that hinder the development of the innovation system of Kazakhstan. The types of sources of financing for innovative projects are given, the limitations of their use are noted. A feature of innovation-oriented enterprises is a higher demand for external sources of financing, while innovative activity is characterized by a sufficiently high degree of uncertainty and risk, therefore, the multiplicity of sources of financing, flexibility, and adaptability to a rapidly changing external environment are important principles of financing innovative projects. The use of own funds in the development and implementation of an innovative project provides maximum freedom in making managerial decisions. The implementation of innovative projects proves the effectiveness of the use of debt and equity instruments. The methodology of the study is based on a descriptive and comparative analysis of the features of domestic and foreign methods of developing innovative activities and financing innovative projects, which are not based on empirical data, synthesis, and systematic and logical approaches. The modern market economy is characterized by the inevitability of the transition to an innovative path of development, which defines itself as one of the significant factors of accelerating the economic growth of the state, and its technological and socio-economic development, ensuring economic security and competitiveness in the world market. The innovative way of economic development is based on the process of searching, preparing, creating, implementing, and commercializing innovations, i.e., ensuring the transformation of an idea directly into an innovation. The innovative development of the state is based on attracting the necessary investments that ensure economic growth, which is considered by the author of this article. The Republic of Kazakhstan, having a number of direct and indirect methods, can expand its arsenal by applying effective.

**Keywords:** innovation, project, financing, venture financing, venture market, venture investment, innovation, technological development

**Инновациялық жобаларды қаржыландырудың көп арналы көзі**

**Челекбай А. Д.<sup>1\*</sup>, Абжалелова Ш. Р.<sup>1</sup>**

<sup>1</sup> *Қайнар Академиясы, Алматы, Қазақстан*

## Түйін

Мақалада Қазақстанның инновациялық жүйесінің дамуын тежейтін инновациялық қызметті қаржыландыру мәселесі қарастырылады. Инновациялық жобаларды қаржыландыру көздерінің түрлері келтірілген, оларды пайдаланудағы шектеулер атап өтілді. Инновациялық бағытталған кәсіпорындардың ерекшелігі сыртқы қаржыландыру көздеріне жоғары сұраныс болып табылады, ал инновациялық қызмет белгісіздік пен тәуекелдің жеткілікті жоғары деңгейімен сипатталады, сондықтан инновациялық жобаларды қаржыландырудың маңызды принциптері қаржыландыру көздерінің көптігі, тез өзгеретін сыртқы ортаға икемділік пен бейімделу болып табылады. Инновациялық жобаны әзірлеу және іске асыру кезінде өз қаражатын пайдалану басқару шешімдерін қабылдау кезінде барынша еркіндікті қамтамасыз етеді. Инновациялық жобаларды іске асыру борыштық және үлестік құралдарды қолданудың тиімділігін дәлелдейді. Зерттеу әдістемесі эмпирикалық емес мәліметтерге, синтезге және жүйелік және логикалық тәсілдерге негізделген инновациялық жобаларды дамытудың отандық және шетелдік әдістерінің сипаттамалық және салыстырмалы талдауларына негізделген. Қазіргі нарықтық экономика дамудың инновациялық жолына көшудің сөзсіз болуымен сипатталады, ол өзін мемлекеттің экономикалық өсуін, оның технологиялық және әлеуметтік-экономикалық дамуын жеделдетудің, әлемдік нарықта экономикалық қауіпсіздік пен бәсекеге қабілеттілікті қамтамасыз етудің маңызды факторларының бірі ретінде анықтайды. Экономиканы дамытудың инновациялық жолы инновацияларды іздеу, дайындау, құру, іске асыру және коммерцияландыру процесіне негізделген, яғни идеяның тікелей инновацияға айналуын қамтамасыз ету. Мемлекеттің инновациялық дамуы осы мақаланың авторы қарастырған экономикалық өсуді қамтамасыз ететін қажетті инвестицияларды тартуға негізделген. Қазақстан Республикасы бірқатар тікелей және жанама әдістерге ие бола отырып, әсерді қолдану арқылы арсеналды кеңейте алады.

**Түйін сөздер:** инновация, жоба, қаржыландыру, венчурлық қаржыландыру, венчурлық нарық, венчурлық инвестициялар, инновациялар, технологиялық даму

## Многоканальный источник финансирования инновационных проектов

Челекбай А.Д.<sup>1\*</sup>, Абжалелова Ш.Р.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Академия Кайнар, Алматы, Казахстан

### Аннотация

В статье рассматривается проблема финансирования инновационной деятельности, сдерживающей развитие инновационной системы Казахстана. Приведены виды источников финансирования инновационных проектов, отмечены ограничения их использования. Особенностью инновационно - ориентированных предприятий является более высокий спрос на внешние источники финансирования, при этом инновационная деятельность

характеризуется достаточно высокой степенью неопределенности и риска, поэтому важными принципами финансирования инновационных проектов являются множественность источников финансирования, гибкость и адаптивность к быстро меняющейся внешней среде. Использование собственных средств при разработке и реализации инновационного проекта обеспечивает максимальную свободу при принятии управленческих решений. Реализации инновационных проектов доказывает эффективность применения долговых и долевых инструментов. Методология исследования основана на описательном и сравнительном анализе особенности отечественных и зарубежных методов разработок инновационных деятельности и финансирование инновационных проектов, которые базируются не эмпирических данных, синтезе и системном и логическом подходах. Современная рыночная экономика характеризуется неизбежностью перехода на инновационный путь развития, что определяет себя как один из значимых факторов ускорения экономического роста государства, его технологического и социально-экономического развития, обеспечения экономической безопасности и конкурентоспособности на мировом рынке. Инновационный путь развития экономики основан на процессе поиска, подготовки, создания, реализации и коммерциализации нововведений, т. е. обеспечение превращения идеи непосредственно в инновацию. Инновационной развитие государства основано на привлечении необходимых инвестиций, обеспечивающих экономический рост, что и рассмотрено автором данной статьи. Исходя из вышесказанного полагаем, что инновации воздействуют прямым образом на экономический рост государства. Республика Казахстан обладая рядом прямых и косвенных методов может расширить арсенал, путем применения эффективных зарубежных методов.

**Ключевые слова:** инновации, проект, финансирование, венчурное финансирование, венчурный рынок, венчурные инвестиции, инновации, технологическое развитие

## Введение

Государственная политика играет ключевую роль в стимулировании инновационной деятельности и может включать широкий спектр стратегий и инструментов, способных корректировать провалы рынка, давать направления развития частному сектору и содействовать координации усилий различных заинтересованных сторон. Разработка и осуществление этих мер должно основываться на оценке результативности национальной инновационной системы, которая обеспечивает соответствующую диагностику существующей ситуации и предлагает рекомендации по совершенствованию инновационной деятельности с учетом национальных особенностей и наработанного международного опыта.

Формирование и развитие инновационной деятельности невозможно без финансирования инновационных проектов. Финансирование заключается в обеспечении инновационных проектов необходимыми материально-техническими и оборотными ресурсами. Нехватка собственных средств предприятия вызывает необходимость привлечения дополнительных заемных источников. Однако для высших источников характерно достаточно высокий степень риска недоним

принципом финансирования инновационного проекте является использование множественных источников, гибкость и адаптивность к быстро меняющимся внешним ситуациям. Важную роль в финансировании и стимулировании инновационным средствам и различных источников, который включает широкий спектр инструментов способных давать направления развитию частного капитала в финансировании инновации.

### **Обзор литературы по проблематике проекта**

В своем труде «Теория экономического развития Шумпетер И выдвигает тезис что прибыль может достигаться не только за счет роста цен и снижения затрат но и за счет инновационного характера выпускаемой продукции. Твис Б и Санто считают, что выпуск новых инновационных технологий невозможно без значительных расходов на фундаментальным и долгосрочные прикладные исследования. Фермам и компаниям для осуществления инновационной деятельности необходимо государственная поддержка и стимулирования отличают в своих исследованиях Кричевский М.Л, Камирин А.И и Сембиева Л.М, Мадярова Х.М, Тургинбаева А.Н и Мустафин М.А в своих трудах излагают существование значительных финансовых рисков при реализации инновационной деятельности выступает эффективным инструментом коммерциализации достижения науки, техники и технологии приходят к такому выводу ученые «Институте экономики Комитете науки МОН РК (2013) в своем коллективном труде “Формирование и развития конкурентоспособных факторов экономики Республики Казахстан».

В настоящее время ведущей тенденцией современного этапа развития производства является переход от сырьевой и индустриальной экономики к новой, инновационной экономике, базирующейся на интеллектуальных ресурсах, наукоемких и информационных технологиях. Переход экономики на инновационный путь развития требует непрерывного и целенаправленного поиска источников финансирования, подготовки и реализации нововведений, позволяющих увеличить доли конкурентоспособной продукции и услуг на рынке. Финансирование должно быть направлено на достижение необходимого уровня финансового обеспечения и способствовать развитию инновационных фирм и компаний, занимающихся разработкой и реализацией инновационных проектов.

Сегодняшнее состояние инновационной деятельности и инновационного климата в Казахстане характеризуется незначительными объемами государственного финансирования, нехваткой собственных средств у предприятий, низким уровнем притока частного капитала в инновационный процесс. Оно подразумевает обеспечение ресурсами, в состав которых входят не только денежные средства, но и выражаемые в денежном эквиваленте прочие инвестиции, в том числе основные и оборотные средства, имущественные права и нематериальные активы, кредиты, займы и залоги, права землепользования и пр.

В специальной литературе различают две формы финансирования инноваций – прямое и косвенное. Первое состоит из непосредственно прямых источников, второе – из косвенных. К прямым источникам финансирования относятся:

- бюджетные (государственные и региональные) средства;

- внебюджетные фонды.
- собственные средства предприятий (объединений).
- кредиты.
- инновационные инвестиции.
- специальные фонды.
- инновационные иностранные кредиты для венчурных организаций, разрабатывающих наукоемкие новшества;
- гранты.
- другие источники (например, страховые фонды, в будущем венчурные фонды, целевые благотворительные поступления).
- К косвенным источникам финансовой поддержки инноваций относятся:
- налоговые льготы и скидки.
- налоговые кредиты.
- кредитные льготы, т. е. предоставление кредитов предприятиям – потенциальным потребителям инновационных разработок;
- финансовые санкции за невыполнение договоров (конкретных отношений) и обязательств;
- лизинг специального научного оборудования и стендов;
- таможенные льготы.
- амортизационные льготы.
- научно обоснованное ценообразование на научно-техническую продукцию.
- государственный протекционизм в международном научно-техническом сотрудничестве, включение инновационных проектов новаторов (в том числе инициативных) в комплексные государственные научно-технические, инновационные программы; определенные льготы для научных организаций при ремонте сложных опытно-экспериментальных установок и приборов и др.

## **Методология**

Финансирование инновационной программы должно осуществляться при соблюдении следующих условий:

- динамика инвестиций должна обеспечивать реализацию программы в соответствии с временными и финансовыми ограничениями;
- снижение затрат финансовых средств и риска программы должно обеспечиваться за счет соответствующей структуры и источников финансирования и определенных организационных мер, в том числе: налоговых льгот, гарантий, разнообразных форм участия.

В этой связи полезно изучить опыт зарубежных стран по организации и методам финансирования инноваций.

Надо отметить, что в ведущих индустриальных странах с формированием инновационной политики, как важного направления государственной деятельности, активный процесс организации финансирования различных программ индустриально-инновационного развития развернулся еще в прошлом веке.

Сегодня в развитых странах (Япония, Германия, Великобритания, США, Франция и др.) финансирование инноваций проводят на основе методологии Форсайт (с англ. «foresight» – предвидение), которая состоит в организации систематической оценки долгосрочных (до 30 лет) перспектив развития науки, технологий, экономики и общества с целью определения стратегических областей исследований, которые могут принести наибольший социально-экономический эффект.

Исходя из конкурентных преимуществ страны, а также внутренних потребностей развития, особенности финансирования инноваций могут быть различными в разных странах, они определяются проводимой в них государственной инновационной политикой, устанавливающей общие цели научно-технологического развития и намечающей принципиальные пути их реализации. Например, для организации финансирования в некоторых странах создаются специализированные агентства по финансированию инноваций.

Так, во Франции через агентство ANVAR (Национальное агентство по реализации результатов исследований) государство осуществляет финансирование и управление инновационными процессами. Агентство создано в 1979 г., главной его миссией является поощрение инновационной активности малых и средних фирм, исследовательских лабораторий, научных работников, повышение эффективности результатов научных исследований. Эти задачи ANVAR решает через принятие на себя части финансовых расходов, связанных с передачей технологий, разработкой новых продуктов, имеющих технологическую составляющую. При этом бюджет ANVAR формируется в основном за счет государственных дотаций, а также за счет возвращения фирмами полученных ранее кредитов. Агентство также управляет средствами, выделенными для поддержки инноваций другими структурами, в частности, Европейской комиссией, отраслевыми министерствами, местными органами власти, фондами. Деятельность агентства весьма децентрализована, она осуществляется через 25 региональных отделений, которые принимают решения по финансированию инновационных проектов и обеспечивают сопровождение этих проектов.

Аналогичное агентство SENTER создано в Нидерландах, через него государство финансирует исследования и разработки в рамках государственных программ в области энергосбережения и охраны окружающей среды, проекты, направленные на развитие экспорта, а также отдельные проекты, выполняемые малыми и средними производственными фирмами.

В Бельгии в направлении организации финансирования работает Фламандский институт развития научных исследований и технологических разработок в промышленности. На него возложены задачи по государственной поддержке, включая финансирование научных исследований в интересах промышленных компаний региона Фландрии.

В Германии государственная поддержка научно-технологического развития осуществляется централизованно через ряд учреждений общегерманского значения. Инновационная деятельность в регионах поддерживается со стороны Министерства экономики преимущественно в форме субсидий и поощрения венчурных капиталовложений. Венчурный капитал – форма финансового

обеспечения создания и использования продуктовых и технологических инноваций. Этот вид предпринимательства характерен для коммерциализации результатов научных исследований в наукоемких и, в первую очередь, в высокотехнологичных областях, где позитивный результат не гарантирован, и имеется значительный риск.

Характеризуя особенности финансирования индустриальных инноваций в Японии, надо отметить, что длительное время, особенно в послевоенные годы, научно-технологическая политика Японии базировалась на заимствовании зарубежных достижений науки и технологии (в форме покупки лицензий, создания смешанных компаний, участия в многонациональных исследовательских проектах). Благодаря такому заимствованию Япония не только достигла мирового технологического уровня в большинстве отраслей экономики, но также создала существенные заделы на международном рынке технологий будущего. Сегодня для обеспечения своей экономической безопасности Япония использует методы использования собственных технологических возможностей путем развития как прикладных, так и фундаментальных исследований, поэтому в последнее время правительство Японии концентрирует свои ресурсы в основном на получении принципиально новых знаний и обеспечивает подготовку высококвалифицированных специалистов. Основная форма государственной поддержки науки в Японии – финансирование государственных институтов, а также многочисленных исследовательских центров, которые ведут научную работу совместно с частными компаниями.

Несмотря на рост масштабов государственного финансирования НИОКР, значительную часть исследований проводят лаборатории частных компаний. Сегодня основную часть источников финансирования инноваций в Японии составляет именно частный капитал (до 80%) [6]. Доля государственных затрат на инновации здесь значительно ниже, чем в США и странах Европы, а также имеет большое значение объединение усилий частных компаний и государства в форме специальных фондов и программных исследований по общенациональным приоритетам, определяемым Министерством внешней торговли и промышленности Японии.

В целом, для повышения экономической эффективности инновационной деятельности в Японии постоянно предпринимаются государственные меры по стимулированию развития науки и технологий в отраслях, которые могут обеспечивать экономический рост в перспективе, а также по развитию венчурного бизнеса.

В Южной Корее принята Национальная программа научно-технического и инновационного развития, рассчитанная до 2025 г., целью которой является первоочередное развитие страны в тех направлениях, в которых она сможет занять передовые рубежи в мире. К ним относятся: нанотехнологии, биотехнологии, медицинское приборостроение, бытовая электроника, автомобили нового поколения, высокоскоростной железнодорожный транспорт.

Программа финансируется Министерством науки и технологий, другими министерствами и ведомствами, а также крупными корейскими компаниями, имеющими собственные научные подразделения. В настоящее время в Южной

Корею только за счет средств, выделяемых из правительственного бюджета, поддерживается деятельность около 450 исследовательских лабораторий, занимающихся активной инновационной деятельностью.

Каждая лаборатория получает до 250 тыс. долларов на срок до пяти лет для разработки новых конкурентоспособных технологий. Часто лаборатории работают в тесном сотрудничестве с зарубежными научно-технологическими центрами (в основном американскими), которое строится в основном на обмене научными кадрами и информацией о реализуемых проектах. Правительство Южной Кореи также поддерживает частные фирмы, которые активно занимаются научными исследованиями и технологическими разработками. Для этого используются как прямые, так и косвенные методы.

В частности, таким фирмам предоставляются налоговые льготы, разрешается ускоренная амортизация основных фондов, используемых для исследований и разработок, снижены налоги и таможенные пошлины на импортное оборудование, необходимое для осуществления инновационной деятельности. Кроме того, правительство выделяет частным и государственным научно-исследовательским институтам субсидии, а также кредиты с низкой процентной ставкой и на длительный срок.

Экономическая стратегия промышленных компаний, основанная на научно-технологическом развитии, дала им возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы для проведения НИОКР и внедрения их результатов в производство. В свою очередь государственная поддержка этих компаний, в том числе поощрение экспорта наукоемкой продукции, позволила им достигнуть высоких темпов роста производства этой продукции.

В последнее десятилетие политика индустриально развитых стран в отношении НИОКР стала носить более избирательный характер. Наметилась тенденция концентрации государственной поддержки в определенных направлениях, связанных, в частности, с решением следующих важных задач:

- оказанием поддержки частному сектору в освоении передовых технологий, имеющих важное значение для повышения конкурентоспособности на мировом рынке;
- усилением научно-технического потенциала малого и среднего бизнеса;
- совершенствованием инфраструктуры инноваций.

Меры прямой государственной финансовой поддержки в промышленности носят адресный характер. Они в большей степени ориентированы на достижение определенных целей и приоритетов государства. Кроме того, такие меры дают больше возможностей для контроля за бюджетными финансовыми потоками со стороны правительства. Однако наряду с этим для них характерны более высокая степень сопутствующего риска и более высокие административные расходы.

В США финансовые ресурсы на инновации поступают как от государства через федеральный бюджет (35%), от частных фирм и организаций (60%), средств правительств штатов, органов местного самоуправления, колледжей, университетов, частных фондов (5%) [9].

Правительство США играет активную роль в поддержке как фундаментальных, так и прикладных исследований и разработок. Последние могут



претендовать на выделение федерального финансирования в том случае, если прибыль от их разработки для частного сектора в данное время не очевидна, а сами проекты соответствуют национальным приоритетам или сулят большую общественную отдачу (например, нанотехнологии или водородная энергетика).

Одним из важных критериев для получения бюджетного финансирования на осуществление прикладных проектов является степень готовности частного сектора к разделению затрат с государством. В ходе проведенных исследований американское правительство пришло к выводу о важной роли координации усилий и установления взаимовыгодных партнерских отношений, включая партнерство государства с частным сектором (например, партнерство в области автомобильной промышленности Freedom-CAR), партнерство с другими странами (например, Международное партнерство в области водородной экономики), партнерство с университетской наукой.

Федеральное правительство США вносит крупный вклад в увеличение научно-технического потенциала отдельных штатов и регионов. Однако распределение федеральных средств на инновации между отдельными штатами шло очень неравномерно. Половина бюджетного финансирования приходилась на долю шести штатов – Калифорнии, Нью-Йорка, Массачусетса, Нью-Джерси, Мичигана и Техаса. Для борьбы с перекосами был внедрен механизм распределения средств для проведения НИОКР в конкурсном порядке с привлечением независимой экспертизы тем ученым и исследовательским центрам (а следовательно, и регионам), которые представили наиболее интересные и обоснованные в научном отношении заявки. Во главу угла при этом ставятся интересы науки и государства в целом. Однако параллельно Национальный научный фонд финансирует специальную программу, цель которой – оказать помощь специалистам регионов с самыми низкими показателями по итогам конкурсов на получение федеральных грантов и контрактов.

Подводя итог рассмотрению зарубежного опыта финансирования индустриальных инноваций, можно отметить, что большинство развитых стран ведет активную работу в области развития финансирования инноваций как на государственном, региональном, так и на отраслевом уровне. При формировании приоритетов учитываются не только проблемы текущего периода, но и тенденции развития науки и технологий на среднесрочную и долгосрочную перспективу. Применяемые на практике подходы достаточно разнообразны и могут различаться даже в пределах одного государства, но все они преследуют общую цель – активизировать использование внутренних резервов на основе развития предпринимательской инициативы.

Переориентация политики государства на цели структурной перестройки и существование сильных бюджетных ограничений привели к распространению во многих индустриально развитых странах точки зрения, согласно которой государство не должно распылять свои усилия и имеющиеся в распоряжении свободные ресурсы по всем развивающимся направлениям. Следует сконцентрировать их в наиболее важных для будущего всей национальной экономики стратегических отраслях промышленности.

Но прямого государственного финансирования для развития инновационной

деятельности недостаточно. Поэтому необходимо разрабатывать различные программы по содействию инноваторам, например, финансирование инновационных проектов, находящихся на начальной стадии развития, источником финансирования являются средства государственного бюджета на науку. Причем, проекты могут отбираться на конкурсной основе, критерии отбора должны быть представлены в конкурсной документации. Если программа рассчитана на три года, то финансирование в первый год предоставляется для проведения НИОКР, которое позволит предприятию выйти на рынок или самостоятельно или с помощью привлечения внебюджетных инвестиций, а переход на второй и третий год финансирования может осуществляться на конкурсной основе.

В инновационной среде не наложено финансирование из различных источников, банковский сектор не заинтересован в кредитовании инвестиций. До настоящего времени не сформирована сильная система налоговых льгот и налогового кредитования; для всех участников инновационной деятельности не установлен порядок использования децентрализованных каналов государственной поддержки инновационной активности.

Особенностью кредитования инновационного проекта является то, кредит гасится за счёт денежных потоков, генерируемых результатами проектной деятельности. Инновационные кредиты и кредитные линии представляют высокие требования к имущественному обеспечению и надёжности поручительства.

Кредитная организация не погашенную вовремя задолженность в любой момент может перевести в пакет акций или долю уставном капитале кредитуемой компании.

Получение целевых облигационных займов достаточно сложно: сопровождается множеством условий по финансовому состоянию компании-инициатора, целевому использованию кредита, имиджу и доверия к ней. Для правового обеспечения инновационного проекта, должен составляться учредительный договор. Характерной ситуацией для проекта является то, что одна сторона носитель идеи, технологии, активов уникального свойства, несущего новаторский потенциал. Другая сторона располагает денежными средствами и планирует получить достаточную прибыль.

В результате переговорного процесса все условия договорённости закрепляются соглашением.

Имеются три варианта привлечения соинвесторов для финансирования проекта:

- привлекается капитал предпринимателя, имеющего инновационный ресурс;
- крупные фирмы осуществляют поиск и привлечение партнёров для учреждения дочерней компании;
- инновационная фирма, стоящая перед банкротством, привлекает соинвестора, чтобы продолжить осуществление проекта.

К способам поощрения инновационной активности относятся налоговые кредиты и льготное налогообложение для предприятий, осуществляющих

государственные или собственные программы НИОКР. Налоговые инструменты, стимулирующие инвестиции в сферу НИОКР, делятся на две категории: налоговые льготы и налоговые кредиты.

В данном случае фирмам, инвестирующим средства на проведение научных исследований и разработок, разрешается вычесть эти расходы из налогооблагаемого дохода. При налоговом кредите разрешается фирмам и компаниям, инвестирующим средства на проведение исследований и разработок, вычесть указанный процент затрат из налогооблагаемого дохода.

Средства, направляемые в инновации, проявляются в конкретных формах инвестиций. Основными источниками инвестиций в инновации являются: собственные средства предприятия, государственное финансирование, акционерное финансирование, банковские кредиты, венчурное финансирование, лизинг, форфейтинг, франчайзинг, смешанное финансирование. Кроме того, функционируют различные фонды, приоритетными задачами которых являются финансирование и поддержка инновационных проектов, например, Национальный инновационный фонд, Банк развития Казахстана, Инвестиционный фонд, Фонд «Даму», Венчурный фонд, Фонд «Науки», Государственная корпорация по страхованию экспортных кредитов и инвестиций.

Собственные средства предприятий идут на финансирование собственных НИОКР, закупки технологий, организацию производства.

## Результаты

В исследовании раскрыто значение перехода на инновационный путь развития, определены условия финансирования инновационных стран по организации финансирования инновации, обоснована необходимость перехода на многоканальный источник финансирования инновационных проектов.

Государственное финансирование из средств госбюджетов различных уровней направляется на инновационную деятельность, имеющих приоритетное значение.

Акционерное финансирование позволяет аккумулировать крупные финансовые ресурсы путем размещения акций среди инвесторов, что даёт возможность осуществлять перспективные инновационные проекты. Преимущества акции для инвесторов заключается в достижении курсовой разницы и возможности участия в управлении инновационной компанией. Посредством эмиссии ценных бумаг производится замена инвестиционного кредита рыночными долговыми обязательствами.

Банковские кредиты являются одним из важнейших источников финансирования инновационной деятельности компании на всех стадиях развития. Банки являются основными инвесторами в венчурных фондах Запада. Инновационная компания нуждается в долгосрочных банковских кредитах, так как она получает доход от инновационного проекта только в период выхода инноваций на рынок, а в самом начале, до этапа внедрения инновации, она испытывает потребность в денежных ресурсах на пополнение оборотных средств и формирование внеоборотных активов.

Форфейтинг является операцией по трансформации коммерческого кредита в банковский. Покупатель, не располагающий на момент заключения сделки требуемой суммой финансовых ресурсов, выписывает продавцу комплект векселей на сумму, равную стоимости объекта сделки и процентов за отсрочку платежа, то есть предоставление коммерческого кредита. Продавец учитывает полученные векселя в банке. По учтённым платежам продавец получает деньги в банке. В результате коммерческий кредит предоставляет не продавец, а банк, согласившийся учесть векселя и принявший на себя кредитный риск, то есть коммерческий кредит трансформируется в банковский. Кредитование по схеме форфейтинга осуществляется на срок от 1 года до 7 лет.

Франчайзинг – это предоставление компанией физическому или юридическому лицу лицензии (франшизы) на производство или продажу товара или услуг под товарным знаком или знаком обслуживания данной компании либо по ее технологии.

Инновационному проекту, как виду инвестиционного проекта, сопутствует высокий уровень риска. Он значительно выше, чем в среднем для обычных инвестиций. Как отмечают специалисты, инвестиционный проектный риск не позволяет обеспечить успешность вложения не более 20 %.

Инновационный вид проекта отличается от инвестиционного проекта более высоким потенциалом перспективности вложений. Норма рентабельности инновационного проекта составляет 70%.

Вместе с тем, реализация инновационного проекта сталкивается с рядом проблем как обстановка высокой неопределённости, отсутствием на рынке капитала дешёвых финансовых ресурсов, незначительностью залоговой базы для взаимствования. Поэтому финансы для инвестиционных проектов труднодоступны, носят весьма ограниченный и жесткий целевой характер.

Более доступными источниками финансирования являются использование личных сбережений инициаторов, их семей и друзей. Это незначительные средства. Но они имеют определённую опасность на будущее в связи с неясностью природы источника: то ли кредит, то ли вклад в бизнес.

Наряду с ними источниками могут привлечены более доступные такие формы финансирования как гранты некоммерческих фондов, льготные беззалоговые кредиты, льготные кредиты с компенсацией процентных ставок, инвестиции аналогичные венчурным.

Условием успешности инновационного проекта является финансовое обеспечение. Компании-инноваторы могут использовать как внутренние, так и внешние ресурсы. Набор действенных инструментов финансового наполнения инвестиционного проекта предоставлен в таблице 1.

Таблица 1 – Формы проектного финансирования

<b>Проектное финансирование</b>	
<b>Внутренние источники</b>	<b>Внешние источники</b>
1. Уставной капитал, сформированный владельцами и долевым участием	1. Инвестиционный кредит и кредитные линии.

других инвесторов.	
2. Нераспределённая прибыль.	2. Целевые облигационные займы.
3. Амортизационные накопления.	3. Дополнительная эмиссия конвертируемых акций.
4. Добавленный капитал, формируемый за счёт переоценки основных средств.	4. Выпуск конвертируемых облигаций.
5. Краткосрочная кредиторская задолженность.	5. Учреждение отдельной компании с долевым участием в финансировании инновационного проекта
Примечание – составлено авторами	

Внутренние источники достаточно стандартизированы для любого вида инвестиции. Они являются наиболее предпочтительными. Однако полагаться только на этот источник, поставило бы финансирование в сложное положение. Значительные возможности открываются при привлечении заёмных средств или диверсификации источников внешнего финансирования. Экономическая целесообразность разнообразных источников заключается в том, что позволяет значительно снизить риск нехватки средств или риск недофинансирования.

Совершенно особенным видом проектного финансирования является венчурное финансирование. Венчурная деятельность характеризуется высокой степенью неопределённости и риска. В случае успеха венчурные разработки могут стать прорывными.

Венчурное финансирование предполагает высокий риск вложения. Плата за пользование средствами не взимается. Инвесторы и владельцы – инициаторы привлечения средств терпеливо ожидают успеха инновационной деятельности.

Венчурное финансирование осуществляется через венчурные фонды или напрямую без посредников. Венчурные фонды существуют в виде: специализированных независимых фирм венчурного капитала (ФВК), венчурных фондов крупных корпораций и венчурных компаний малого бизнеса.

Венчурный капитал представляет собой долгосрочные инвестиции, вложенные в рискованные ценные бумаги в ожидании высокой прибыли.

В Казахстане отмечается малое количество как самих венчурных фондов, так и реализуемых ими проектов. Основными причинами этого являются дефицит интересных инновационных проектов, инноваторы слабо осведомлены о возможностях венчурного финансирования, объёмы государственного финансирования незначительны, отсутствуют условия для развития венчурных капиталистов (бизнес - ангелов). В республике выделяемые средства на финансирование фундаментальных и прикладных исследований и разработок составляют 0.2 – 0.3% ВВП, в то время как в развитых странах данный показатель составляет 3-4% ВВП. Средства на научные исследования идут в общей сложности десяти отраслевым организациям. По линии Министерства науки из высшего образования финансируются 1160 научных исследований и 59 научно-технических

программ. В основном это грантовые проекты, направленные на повышение научного потенциала страны.

## Заключение

В последние годы в Казахстане взят курс на развитие отечественного наукоемкого производства, разработку и освоение новых информационных технологий, ориентированных на получение конкурентоспособной продукции и обеспечение интересов национальной экономической безопасности и развития промышленного и научно-технического потенциала республики.

В этих условиях активизируются инновационные процессы, внедрение новых технологических укладов, освоение новых переделов в обрабатывающей промышленности, развитие национального научно-технического потенциала, преодоление разрыва между наукой и производством, обеспечение реального трансферта передовой иностранной технологии и внедрение международных стандартов. Важную роль в оценке научно-технического прогресса в любом государстве, в том числе и в Казахстане играет доля инновационной продукции, созданной на внутреннем рынке по отношению к ВВП.

Каждому инновационному проекту соответствует определенная форма целевого финансирования. Решение об инвестировании определяет источник финансирования и условия привлечения финансовых ресурсов. Таким образом, финансирование инноваций в Республике Казахстан должно осуществляться на многоканальной основе при ведущей роли бюджетных ассигнований в стартовый период освоения базисных инноваций и преобладании внебюджетных инвестиций в период их распространения.

## Список использованных источников

1. Об утверждении Государственной программы индустриально-инновационного развития Республики Казахстан на 2020 – 2025 годы, Постановление Правительства Республики Казахстан от 31 декабря 2019 года № 1050.

2. Закон Республики Казахстан от 4 июля 2018 года № 174-VI ЗРК.О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам венчурного финансирования <https://www.gov.kz/memleket/entities/details/adilet/Z1800000174?lang=ru>

3. Указ Президента Республики Казахстан от 15 февраля 2018 года № 636. Об утверждении Стратегического плана развития Республики Казахстан до 2025 года. Электронный ресурс: <http://adilet.zan.kz/rus/docs/U1800000636>;

4. Стратегия «Казахстан-2050». Электронный ресурс: [https://www.akorda.kz/ru/official\\_documents/strategies\\_and\\_programs](https://www.akorda.kz/ru/official_documents/strategies_and_programs);

5. Хотяшева, О.М. «Инновационный менеджмент». 3-е изд. учебник и практикум для академического бакалавриата, 2016

6. Кажанова Е. Ю., Кравцов И.В. – «Проблемы финансирования инновационных проектов». Белгородский экономический вестник - 2015г. №4

7. Мамий Е.А., Байбуртян М.А. – «Нечетко-множественный подход к оценке инвестиционной привлекательности инновационных проектов». Экономический анализ: теория и практика - 2011г. №30

8. Abdurakhmanova G.K., Rustamov D.J. Venture Investment Environment in Different Countries Analysis of Venture Business in Uzbekistan // *Academicia*. 2020. No. 4 (10). P. 234-242.

9. Rusu V.-D., Toderascu C. Venture Capital Financing In Emerging Economies // *CES Working Papers*. 2006. No. VIII. P. 148-162.

10. Борисова О.В. Рынок финансовых технологий и тенденции его развития // *Финансы и кредит*. - 2018. - № 8(24). - С. 1884-1858.

11. Тулегенова Д.М., Сабирова Р.К. Инвестиционная привлекательность венчурного бизнеса и его развитие в Казахстане // *Материалы международной научно-практической конференции «Шоқан оқулары»*, 27 апреля 2018. - Кокшетау. - С. 126-130.

12. Советова С.Ж. Возможности притока капитала на развивающиеся рынки (на примере Казахстана) // «Новые тренды, стратегии и структурные изменения в экономике стран с развивающимися рынками». Материалы VII научной конференции, 30 мая 2018 г. - Москва: РУДН. - С. 189-195.

13. Синютин А.Д. Становление и развитие венчурной индустрии в Казахстане // «Современные технологии: актуальные вопросы, достижения и инновации». Сборник статей XIII международной научно-практической конференции. 27 января 2017 г. - Пенза. - С. 21-23.

14. Зайцев А. В. «Венчурное финансирование инновационных проектов высокотехнологичных предприятий». Российское предпринимательство - 2011г. №5-1

15. Казбекова Л.А., Шайнуров А.С., Култанова Н.Б. Развитие венчурного рынка в Республике Казахстан: проблемы и приоритеты. *Вестник университета «Туран»*. 2022;(2):100-109. <https://doi.org/10.46914/1562-2959-2022-1-2-100-109>

16. Официальный сайт АО «Фонд науки»// [www.science-fnd.kz](http://www.science-fnd.kz);

17. Алпысбаева С.Н. Стимулирование создания инновационных производств в условиях вступления Казахстана в ВТО/ С. Н. Алпысбаева, А. Тазабеков, М. Коянбаева// *Экономика: стратегия и практика*, 2017. т.№1-2.- 46 с.

### Information about the authors

\***Anoir D. Chelekbay**- correspondent author, Doctor of Economics, Professor, Academy Qainar, Department of Economics and Business, Almaty, Kazakhstan. E-mail: [isamus@mail.ru](mailto:isamus@mail.ru). ORCID: <https://doi.org/0000-0002-2188-6280>

**Sholpan R. Abzhalelova** - Master of Economic Sciences, Associate Professor, Deputy Head of the Department of Economics and Business of the Kainar Academy, Almaty, Kazakhstan. E-mail: [abzhalel.2004\\_1979@mail.ru](mailto:abzhalel.2004_1979@mail.ru), ORCID: <https://doi.org/0000-0002-2188-6280>

## Авторлар туралы мәліметтер

**\*Челекбай А.Д.** – автор корреспондент, экономика ғылымдарының докторы, «Қайнар» академиясының «Экономика және бизнес» кафедрасының профессоры, Қазақстан. E-mail: [isamus@mail.ru](mailto:isamus@mail.ru). ORCID: <https://doi.org/0000-0002-2188-6280>

**Абжалелова Ш.Р.** - м.ғ.к., доцент, «Қайнар» академиясының экономика және бизнес кафедрасы меңгерушісінің орынбасары, Алматы, Қазақстан. E-mail: [abzhalel.2004\\_1979@mail.ru](mailto:abzhalel.2004_1979@mail.ru), ORCID: <https://doi.org/orcid.org/0000-0002-2188-6280>

## Сведения об авторах

**\*Челекбай А.Д.** – автор корреспондент, д.э.н., профессор Академии Кайнар, кафедры Экономики и бизнеса, Алматы, Казахстан. E-mail: [isamus@mail.ru](mailto:isamus@mail.ru). ORCID: <https://doi.org/0000-0002-2188-6280>

**Абжалелова Ш.Р.** - м.э.н., доцент, заместитель заведующего кафедрой Экономики и бизнеса Академии Кайнар, Алматы, Казахстан. E-mail: [abzhalel.2004\\_1979@mail.ru](mailto:abzhalel.2004_1979@mail.ru), ORCID: <https://doi.org/orcid.org/0000-0002-2188-6280>