

– сформировать оптимальный рынок сертифицированных стройматериалов на основе их экологичности, экономичности и качества.

#### Библиографические ссылки

1. Республиканская целевая программа «Стимулирование развития жилищного строительства в Удмуртской Республике на 2011–2015 годы» // Архив материалов Ми-

нистерства строительства, архитектуры и жилищной политики УР.

2. Экспресс-информация № 113 по каталогу «Основные итоги строительства по регионам Приволжского федерального округа за 2011 год» / Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по УР (Удмуртстат). – 2012.

3. Тарануха Н. Л. Системотехническая оценка проектных решений в строительстве. – Ижевск : Изд-во ИжГТУ, 2003.

K. V. Taranukha, Post-graduate, Kalashnikov Izhevsk State Technical University

#### Formation Development Strategy of Regions Civil Engineering

*Strategic objectives of development of investment process in the housing construction, directed on overcoming of disproportions in the market of housing and creation of conditions for satisfaction of housing requirements and demand for housing of various categories of citizens are defined. State regulation of subjects of the housing sphere acts as the priority direction of economic policy: development of investment strategy of development, maintenance of the competitive environment, formation of housing policy and system of the state guarantees, improvement of legislative and regulatory base.*

**Key words:** investment appeal of the region, assessment of resource potential, investment and construction sphere, civil engineering.

УДК 338.24

О. М. Шаталова, кандидат экономических наук, доцент, Ижевский государственный технический университет имени М. Т. Калашникова

## МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПРОЕКТОВ ПРОМЫШЛЕННОГО ОСВОЕНИЯ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ ИННОВАЦИЙ

*Описаны направления развития методических подходов к оценке условий финансирования инновационных проектов. На основании анализа внешних условий показана актуальность достоверной и полной характеристики финансовой реализуемости проектов, описаны дополнительные методические приемы для характеристики и мониторинга финансового обеспечения инновационных проектов.*

**Ключевые слова:** технологические инновации, инновационный проект, финансовое обеспечение, эффективность инноваций.

Технологические инновации, рассматриваемые как совокупность продуктовых и процессных инноваций [1], становятся ключевым условием обеспечения конкурентоспособности экономических агентов. Инновационная активность в сфере промышленного освоения новых продуктов и технологических процессов тем более актуальна в связи с нарастающими проблемами на уровне технологического развития большинства крупных российских предприятий промышленности, формирующимися на фоне сложившегося за последние десятилетия инерционного сценария функционирования российской экономики.

Как правило, любой инновационный проект сопряжен со значительными рисками и неопределенностью, а его успешная реализация становится следствием эффективного менеджмента. Однако следует отметить, что результативное решение управленческих задач, как на стадии запуска инновационного проекта, так и на стадии промышленной эксплуатации результатов проектной деятельности, во многом зависят от возможностей финансового обеспечения.

Сложившиеся в настоящее время условия финансирования инновационных проектов определяют особую значимость развития подходов к оценке факторов их финансовой реализуемости. В числе таких условий на основании исследования данных Федеральной службы государственной статистики РФ о состоянии инновационной деятельности [2] можно назвать следующие. Структура источников финансирования инноваций характеризуется преобладающей долей собственных средств организаций-инициаторов проектов; за период с 2005 по 2011 г. доля собственных средств составляла 78,7–69,6 %. Второй по значимости источник финансирования инноваций – заемные средства; доля заемных средств на начало исследуемого периода (2005 г.) составляла 14,6 %, к концу периода (2011 г.) – 23,3 %. Доля иных источников – бюджетные средства, средства внебюджетных фондов, иностранных средств – крайне незначительна и находилась на уровне 6,7–7,7 %. Приоритет собственных источников финансирования инноваций определяется, на наш взгляд, не столько достаточностью собственного капитала предприятий, реализующих инновацион-

ные проекты, сколько значительными препятствиями к привлечению заимствований при недостаточном уровне активности отечественных институтов развития.

Одним из наиболее существенных барьеров к привлечению заемных средств является их высокая стоимость. По данным Центрального банка РФ средний уровень процентных ставок по долгосрочным кредитам в 2011–2012 гг. превышал 12 %.<sup>1</sup> Для количественной оценки этого показателя можно привести данные о средней рентабельности российских предприятий: в 2008–2011 гг. рентабельность активов находилась на уровне 5,7–7,0 %. То есть для «усредненного» российского предприятия привлечение заемных источников финансирования сопряжено с отрицательным эффектом финансового рычага и, как следствие, снижением рентабельности собственного капитала при растущих рисках неплатежеспособности и снижения ликвидности. Проблема высокой стоимости заимствований тем более существенна при финансировании инновационных проектов, характеризующихся, как правило, такими ключевыми условиями, как высокая капиталоемкость, значительный уровень рисков и неопределенности, долгосрочные периоды отдачи инвестиций в инновационные проекты.

Необходимо отметить также изначально низкую кредитоспособность большинства российских предприятий. Бухгалтерская отчетность российских предприятий, обобщенная в системе государственных статистических наблюдений, свидетельствует о низких характеристиках финансового состояния «среднего» российского предприятия: за исследуемый период (2005–2011 гг.) коэффициент автономии составлял менее 0,5, а коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами имел отрицательное значение (уровень этого показателя находился в пределах от –0,125 до –0,165).<sup>2</sup>

Низкий уровень финансовой устойчивости при высоких барьерах к привлечению заимствований следует рассматривать как потенциальную угрозу для инновационной деятельности предприятий – неверно оцениваемые потребности финансирования инновационных проектов могут повлечь проблемы финансовой реализуемости на любой из стадий жизненного цикла проекта и определяют необходимость развития методов оценки финансового обеспечения проектов.

В настоящее время оценка финансового обеспечения инвестиционных проектов, связанных с промышленным освоением технологических инноваций, как правило, проводится на основании показателя «потребность в дополнительном финансировании» и суммы финансовых резервов, оцениваемых по величине накопленного сальдо суммарного денежного потока [3]. При этом не сложились четкие критерии дифференцированной количественной характеристики этих показателей с учетом условий реализации проектов.

В целях развития методов оценки финансового обеспечения инновационной деятельности нам представляется необходимым адаптировать к условиям инновационных проектов существующие методы финансового анализа предприятий, в том числе такие аналитические инструменты, как эффект финансового рычага (ЭФР) и оценка финансовой устойчивости.

Использование показателя ЭФР применительно к условиям реализации инновационного проекта обеспечивает соизмерение стоимости кредитных ресурсов с рентабельностью проекта и количественно характеризует приемлемый уровень процентных ставок по привлекаемым кредитам, а также степень финансовых рисков при сформированной проектной схеме финансирования. Вместе с тем следует отметить, что методика расчета и анализа ЭФР должна быть определенным образом скорректирована с учетом особенностей реализации инновационных проектов. В частности необходимо учитывать меры налогового стимулирования инновационной деятельности [4], приемлемые для конкретного инновационного проекта; необходимо уточнить содержание и порядок расчета показателя рентабельности проекта, закладываемого в расчет ЭФР; особое значение приобретает достоверность прогнозных отчетов о финансовых результатах, формируемых по проекту.

Оценка финансовой устойчивости, проводимая в разрезе инновационного проекта, по нашему мнению, будет способствовать более адекватной оценке кредитоспособности инновационного предприятия на этапе привлечения заимствований. Кроме того, корректно организованный мониторинг показателей финансовой устойчивости в разрезе определенного инновационного проекта обеспечит управляющую систему достоверной информацией о критических для финансовой реализуемости проекта факторах. Однако для организации оценки и мониторинга показателей финансовой устойчивости в разрезе инновационного проекта необходимо определенным образом скорректировать систему планирования и учета на предприятии, реализующем инновационные проекты. Представляется необходимым, во-первых, введение элементов раздельного учета затрат, результатов движения денежных, материальных, финансовых средств по каждому инновационному проекту; во-вторых, детальное и обоснованное составление прогнозного баланса на этапе инициации проекта.

Таким образом, представленные результаты проведенного исследования об условиях финансовой реализуемости инновационных проектов и направлениях развития системы оценки финансового обеспечения позволят сформулировать следующие выводы. Финансовое обеспечение зачастую становится критическим фактором реализуемости инноваций; в таких условиях возрастает роль оценки формируемой инвестором схемы финансирования инновационного проекта; в оценку финансового обеспечения иннова-

<sup>1</sup> Данные официального сайта ЦБ РФ. URL: <http://www.cbr.ru/statistics/?Prtd=pr> (дата обращения: 12.03.2013).

<sup>2</sup> Данные официального сайта ФCGC. URL: <http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/finance/#>; (дата обращения: 12.03.2013).

ционного проекта целесообразно включать традиционные инструменты финансового анализа предприятия, адаптированные к специфическим условиям реализации инновационных проектов.

#### Библиографические ссылки

1. Руководство Осло. Рекомендации по сбору и анализу данных по инновациям. – 3-е изд. – URL: <http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/enterprise/science/>

2. Статистика инноваций в России : Бюллетень ФСГС. – URL: [http://www.gks.ru/free\\_doc/new\\_site/business/nauka/ind\\_2020/pril3.pdf](http://www.gks.ru/free_doc/new_site/business/nauka/ind_2020/pril3.pdf)

3. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 № ВК 477). – URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=28224> (дата обращения: 10.12.2012).

4. Тестова И. Н. О развитии системы косвенного регулирования инновационной деятельности в Российской Федерации // Вестник ИжГТУ. – 2013. – № 1(57). – С. 58–64.

---

*O. M. Shatalova*, PhD in Economics, Associate Professor, Kalashnikov Izhevsk State Technical University

#### Methods of Assessment of Financing the Projects of Industrial Development of Technological Innovations

*The article describes the trends of developing the methodical approaches to assessing the conditions of innovation projects financing. By analyzing the external conditions, the urgency of true and complete characterization of financial project feasibility has been shown, additional methodical approaches for characterizing and monitoring the innovation projects financing have been described.*

**Key words:** technological innovations, innovation project, financing, innovation efficiency.