

УДК 336:005.591

**О.В. Дмитренко**, канд. экон. наук, и.о. доцента  
ФГБОУ ВПО «Восточно-Сибирский государственный университет технологий  
и управления», г. Улан-Удэ, Россия

**С.С. Корнева**  
Оренбургский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова

## ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ ТЕРРИТОРИЙ

*Авторы рассматривают формы и источники финансирования экономического развития территорий, изучают сбережения населения в качестве источника инвестиций, изучается опыт трансформации сбережений населения в инвестиции для развития региональной экономики.*

**Ключевые слова:** источники финансирования, инновационное развитие регионов, инвестиции, собственное финансирование, заемное финансирование, бюджетное финансирование, сбережения населения.

**O.V. Dmitrenko**, Cand. Sn. Economics

**S.S. Korneva**

## SOURCES OF FINANCING OF ECONOMIC DEVELOPMENT AREAS

*The authors review the forms and sources offunding for economic development of territories, exploring household savings as a source of investment, studying the experience of transformation of savings into investments for the development of the regional economy.*

**Keywords:** sources of financing innovative regional development, investment, self-financing, debt financing, budget financing, savings of the population.

В условиях нестабильной финансовой системы, отсутствия доступа к дешевым зарубежным кредитам, смещения центров экономической активности и усиления конкуренции на мировых рынках, необходимость развития экономики регионов стала очевидным и неоспоримым условием развития экономической системы России. В настоящее время все регионы страны, муниципальные образования разрабатывают и реализуют стратегии и программы социально-экономического развития.

Доказанным и общепринятым вариантом экономического развития регионов и муниципальных образований России является - инновационный путь, позволяющий обеспечить прорыв в технологическом плане, создать условия развития высокотехнологичных производств, повысить экономическую эффективность принимаемых решений. Программы и проекты развития территорий страны предусматривают эффективную комбинацию видов деятельности и обеспечение этих проектов инвестициями в необходимом объеме.

Классификация форм и источников финансирования в нашей стране представлена в таблице 1.

Формы и источники финансирования инновационных проектов и программ можно подразделить на традиционные, наиболее распространенные, и нетрадиционные, или специфические. К традиционным относят собственные, заемные и бюджетные. К специфическим - остальные (венчурное финансирование, лизинговое, проектное и др.).

С развитием рыночной экономики могут развиваться новые формы и, соответственно, появляться новые источники финансирования инноваций. Их структура, удельный вес может меняться в зависимости от изменения конъюнктуры рынка, финансово-

экономического положения территории, инновационного климата, уровня менеджмента, от факторов внутренней и внешней среды.

Среди источников финансирования инновационных проектов и программ особая роль отводится собственному капиталу предприятий, так как рыночные принципы хозяйствования предполагают самостоятельность и инициативность.

Таблица 1 - Формы и источники финансирования инновационных проектов и программ

Формы финансирования	Источники финансирования
1 - Собственное финансирование - за счет финансовых ресурсов внутренних и внешних	Уставный капитал, прибыль от разных видов деятельности, амортизационные отчисления
2 - Заемное финансирования за счет заемных финансовых ресурсов	Банковские кредиты, средства различных кредитных учреждений
3 - Бюджетное финансирование	Федеральный бюджет РФ, региональные бюджеты, местные бюджеты и внебюджетные фонды
4 - Лизинговое финансирование	Финансовый лизинг, оперативный (операционный лизинг)
5 - Факторинговое финансирование - специфичная форма финансирования отечественных предприятий	Финансовые ресурсы банков, располагающие свободными денежными средствами
6 - Венчурное	Государственные дотации, средства крупных компаний, банков, финансовые вложения отдельных граждан
7 - Форфейтинговое	Ресурсы крупных финансовых компаний, государственных структур
8 - Проектное	Капитал крупных финансово-промышленных групп, финансовые средства банков
9 - Ипотечное	Денежные средства государства, ипотечные кредиты, прибыль финансовых компаний от продажи
10 - Франчайзинговое финансирование	

Среди источников финансирования инновационных проектов и программ особая роль отведена государственному бюджетному финансированию, посредством которого обеспечивается косвенное государственное регулирование экономического развития государственными структурами, поддержка реализации важнейших для страны социальных и экономических проектов. В настоящее время государственное бюджетное финансирование осуществляется по двум направлениям:

1. в рамках федеральных национальных проектов;
2. в рамках региональных и муниципальных программ конкурсного распределения финансовых ресурсов.

Развитие регионального и муниципального программного финансирования позволяет учесть экономические и социальные территориальные особенности, в том числе экологические последствия реализации программ и проектов.

Целевая направленность бюджетного финансирования при конкурсном распределении финансовых ресурсов и ранжировании инновационных проектов предполагает выделение бюджетных средств на возмездной основе.

Значительно реже выделяют бюджетные средства для реализации инновационных проектов на безвозмездной основе.

Объем финансирования инновационного проекта за счет федерального бюджета может составлять от 20 до 50% его стоимости. Оставшиеся 50-80% должен внести сам предприниматель, реализующий проект. При этом его собственный капитал в этом проекте не может быть меньше 20% всех источников финансирования.

Важной формой финансирования проектов и программ являются кредиты или финансовые заемные средства. Среди них выделяются бюджетные кредиты. Налоговое законодательство РФ позволяет предоставлять инвестиционный налоговый кредит, позволяющий предприятиям уменьшить свои налоговые платежи и погашать их путем предоставления отсрочки и последующей выплаты процентов.

Источниками финансирования этих вложений, помимо собственного финансирования, как правило, выступают разные формы кредитования. В России применяется главным образом краткосрочное кредитование инновационных проектов. Доля долгосрочных кредитов в общем объеме кредитных услуг коммерческих банков, страховых компаний и прочих финансовых организаций составляет менее 5%.

В настоящее время российские коммерческие банки предпочитают финансировать проекты на следующих условиях:

- собственные вложения заемщика в проект должны быть не менее 25% предполагаемой общей стоимости проекта;
- проект должен быть ориентирован на экспорт и его рентабельность должна быть не менее 15%, а окупаемость не должна превышать трех лет;
- проект должен быть экологически безопасен, отвечать принятым стандартам, способствовать экономическому развитию региона.

Как специфическая форма финансирования частного бизнеса, венчурный капитал ассоциируется, как правило, с крупными инновационными компаниями. Он играет важную роль в развитии малого предпринимательства, направленного на разработку новых видов сырья, энергетических ресурсов, технологий и т. д.

В настоящее время огромные денежные средства хранятся на руках у населения. В условиях нестабильности курсов иностранной валюты наблюдается тенденция роста приобретения иностранной валюты и сбережение ее без обращения в финансовые учреждения. Высокая доля сбережений, хранимых населением на руках, связана с недоверием населения банкам и другим финансово кредитным институтам, низким уровнем доходности вкладов и недостаточностью финансовой грамотностью населения. В этих условиях важно разработать и начать реализовывать стратегию привлечения денежных сбережений населения в экономику региона.

Существуют разработки технологии трансформации сбережений населения в инвестиции использовать такой инструмент как инвестиционно-заемная система.

Инвестиционно-заемная система - это инструмент регулярного, целенаправленного привлечения и освоения свободных денежных средств, организационная совокупность участников, осуществляющих инвестиционно-заемную деятельность. Наиболее реальные инвесторы - это физические лица, имеющие значительный финансовый потенциал в виде сбережений. Именно возможность использовать облигации в качестве механизма привлечения сбережений населения - основная цель инвестиционно-заемных систем (ИЗС). ИЗС - это инструмент, предназначенный для работы на рынке капиталов (ценных бумаг и инвестиционных кредитов). Особенностью инструмента является то, что он используется государством (муниципальными и региональными) властями, работает по заранее определенному плану, к тому же может быть социально ориентирован. Региональная ИЗС имеет свои отличительные черты и привлекательна для инвесторов уникальной системой обеспечения облигационного займа; отвечает интересам самых многочисленных и обладающих наибольшим в целом по стране финансовым потенциалом инвесторов (сбережений населения, предпринимателей малого и среднего бизнеса, а также региональных банков); формирует необходимую для развития регионов структуру

производства, решая его первоочередные потребности, создает социальную стабильность, формируя новый класс собственников и обеспечивая рабочие места. Чтобы этот механизм активно заработал, необходимо:

- создать и внедрить новые технологии, сформировать инфраструктуру рынка;
- определить приоритеты инвестиционной и инновационной политики;
- организовать систему отбора инвестиционных проектов и механизмы их финансирования;
- выработать систему гарантий возвратности заемных средств и ответственности всех участников проекта за исполнение своих обязательств и др.

В последние годы все большее распространение получают такие нетрадиционные формы финансирования инновационной деятельности, как лизинг, проектное финансирование, факторинг, форфейтинг, франчайзинг, ипотека. Среди этих форм особое место занимает лизинг. Малые компании, занимающиеся инновационной деятельностью, но не имеющие достаточно финансовых средств на реализацию своих идей, испытывают потребность в оборудовании, уникальных приборах. Финансовый лизинг представляет собой долгосрочное соглашение, предусматривающее полную амортизацию арендуемого оборудования за счет платы, вносимой арендатором.

К нетрадиционным формам финансирования инновационных проектов относятся также факторинг и форфейтинг. Факторинг как форма финансирования капитала инновационной компании заключается в том, что фактор (им может быть банк или специальная факторинговая компания) берет на себя риск возврата денег клиенту на основе договора о факторинге, неоплаченных должником платежных поручений на поставленные товары, выполненные работы.

Факторинг дает поставщикам возможность получать оплату за свою продукцию до ее реализации конечному потребителю. При этом банк или факторинговая компания взимает с клиента комиссионные до 20% суммы долга.

Форфейтинг - форма финансирования внешнеэкономических операций в виде выкупа у экспортера векселей, акцептованных импортером. Обязательство покупателя продукции перед продавцом оформляют в виде долгового инструмента - векселя или аккредитива. Как банковская услуга форфейтинг в российских банках пока еще не распространен.

Таким образом, можно отметить, что среди форм финансирования экономического развития территорий наиболее важное значение и высокие результаты освоения имеют бюджетные средства. Необходимо повышать распространение использования собственных средств предприятий как основных источников финансирования, а также кредитов коммерческих банков. Предстоит приложить усилия, чтобы сформировать на территории России венчурные структуры, осуществляющие венчурное финансирование, а также развивать нетрадиционные формы финансирования.

#### Библиография

1. Нугуманова Л.Ф. Институциональные основы формирования сбережений домохозяйств // Российское предпринимательство. — 2010. — № 10 Вып. 1 (168). — с. 36-40.
2. Хорн Д.В., Вахович Д. Основы финансового менеджмента / Пер. с англ. - М., Вильямс, 2001.
3. Экономика инноваций / Под ред. проф. В.Я. Горфинкеля. - М., 2009.
4. Каврук Е.С. Условия развития частного инвестирования в России // Российское предпринимательство. — 2010. — № 9 Вып. 1 (166). — с. 29-32.

#### Bibliography

1. LF Nugumanova The institutional basis for the formation of household savings // Russian Entrepreneurship. - 2010. - № 10 Vol. 1 (168). - С. 36-40.
2. D. Horn, Vahovich D. Fundamentals of Financial Management / Trans. from English. - M., Williams, 2001.
3. Economics Innovations / Ed. prof. VJ Gorfinkel. - M., 2009.

4. Kavruk ES Terms and conditions of the private investment in Russia // Russian Entrepreneurship. -2010. - № 9 Vol. 1 (166). - С. 29-32.