

ГОРБАЧЕВА Н.В.
ИЭОПП СО РАН, г. Новосибирск
Nata_lis@mail.ru

ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В УСЛОВИЯХ МОДЕРНИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

Роль финансов в экономической теории инноваций

Широко распространено в экономической литературе, что финансирование инновационной деятельности проблематично в условиях свободно конкурентного рынка. Впервые данная идея была высказана Й. Шумпетером (1942), затем подробно рассмотрена в классических трудах Р. Нельсона (1959) и К. Эрроу (1962). С тех пор, проблема финансирования инновационной деятельности была развита, модифицирована, эмпирически протестирована и распространена во многих направлениях экономики. Например, Левин (Levin, 1987) и Мансфилд (Mansfield, 1981), используя данные обзора, выяснили, что имитация новых изобретений в фабрично-заводской системе не бесплатна, может стоить более 50-75% от общих затрат оригинала. Б. Холл (B.Hall, 2009), проводя исследования финансирования исследований и разработок (ИР) и инноваций, приходит к выводу что, начинающие и малые фирмы инновационно-ориентированной отрасли сталкиваются с более высокой стоимостью капитала по сравнению с крупными компаниями и фирмами из других отраслей.

Инновации в теории финансового менеджмента

Теоретическое развитие корпоративных финансов стимулируется интересом к взаимосвязи между финансами предприятий и инвестициями. Инновации в финансовой экономики рассматриваются через призму инвестирования, посредством ответов на вопросы как и в какой степени финансовая система может влиять на уровень и процесс экономического роста. Свежий взгляд на устоявшиеся постулаты финансового менеджмента, впервые появившиеся в работах Модильяни и Миллера (1958), представлены в работе Ф. Алэна и Д. Гэла (Allen F., Gale D.), где традиционное сравнение долгового и собственного, кредитного и рыночного финансирования

концептуализируется в рамках нового подхода информационной экономики. В статье У. Сахельман (William Sahlman, 1990) представлен пионерный подход использования теории асимметричной информации в рамках построения теории венчурного капитала. У. Сахельман выявляет несколько различных механизмов, которые широко применяются в процессе венчурного финансирования для того, чтобы преодолеть проблемы недоинвестирования высокорискованных проектов в условиях асимметричности информации. Г. Хьюббард (G. Hubbard, 1998) в рамках анализа несовершенства рынка и процессов инвестирования, приводит эмпирические доказательства влияния ограничений ликвидности на инвестиции в основной капитал. Более того, финансовые ограничения, возникающие из-за несовершенства рынка капитала, имеют более глубокое воздействие на проводимые исследования и разработки (ИР), нежели из-за недоинвестирования (B.Hall, 2002, Carpenter and Petersen, 2002).

Особенности финансового механизма реализации инновационных проектов в условиях модернизации экономики России

Несмотря на значительные государственные интервенции РФ на поддержку фундаментальной и прикладной науки, предпринимательский сектор экономики из 38,9% от общестрановых расходов на НИОКР 83,7% направляет в сферу услуг.

Оценка и анализ эффективности участия в инновационных проектах Новосибирского научного центра демонстрирует модификацию финансового механизма реализации проектов в условиях становления экономики инновационного типа. Нетрадиционные, специфические источники финансирования используются для придания импульса развития проекта с целью, чтобы в последующем привлечь традиционное финансирование свойственное инновационному бизнесу.