

УДК 336.6

СРАВНЕНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

А.Г. Гержа, аспирант

Научный руководитель – **И.А. Конончук**, к.э.н., доцент
Полесский государственный университет

Уже давно доказано, что существует прямая связь между инновационным развитием территорий и их социально-экономическим успехом: экономическим ростом, ростом конкурентоспособности, ростом предпринимательской активности и благосостояния населения. Поэтому формирование эффективной инновационной системы как механизма, позволяющего непрерывно производить инновации, является одной из приоритетных задач многих государств.

Успех инновационной деятельности в значительной степени определяется формами ее организации и способами финансовой поддержки.

Согласно Закону Республики Беларусь «О государственной инновационной политике и инновационной деятельности» (№ 425-З), источники финансирования инновационной деятельности делят на 4 группы:

- 1) собственные финансовые средства;
- 2) средства республиканского и местных бюджетов;
- 3) внешние государственные займы и кредиты;
- 4) иные источники финансирования в соответствии с законодательством [1].

Все источники финансирования можно разделить на 2 группы: внутренние и внешние. К внутренним источникам относятся собственные средства предприятия – прибыль и амортизационные отчисления. К внешним источникам финансирования можно отнести кредит, лизинг, венчурное финансирование и другие.

Инновационный проект характеризуется большим объемом требуемых капиталовложений, соответственно, возникает вопрос обоснования наиболее выгодного способа его финансирования. Рассмотрим особенности и недостатки применения классических способов привлечения финансовых ресурсов (таблица).

Таблица – Формы финансирования инновационной деятельности

Форма финансирования	Преимущества	Недостатки
Самофинансирование (использование собственной прибыли и накоплений)	- быстрое получение средств; - компания сохраняет финансовую независимость; - доступен значительный объём ресурсов.	- высокий риск не достичь намеченных целей; - в основном реализуем для крупных игроков.
Акционерное финансирование (инвестор получает долю или акции вместо прямого возврата денег)	- средства поступают в момент создания организации и не требуют возврата.	- прибыль распределяется среди множества участников; - рост числа акционеров усложняет управление; - доступно лишь публичным компаниям; - необходимость раскрывать финансы и детали проекта; - высокие дополнительные траты на организацию и поддержку выпуска ценных бумаг.
Венчурное финансирование (вложения в уставный капитал на ранних этапах)	- позволяет привлечь капитал, когда проект находится на ранней стадии; - риск делится поровну между бизнесом и инвестором.	- найти инвестора крайне сложно; - рано или поздно инвестор захочет выйти из бизнеса; - вмешательство инвестора в управление проектом.
Банковский кредит (деньги от банка на определённых условиях)	- быстрое получение средств; - отсутствие риска потери контроля над компанией.	- возможность отказа в выдаче кредита или заморозке активов при неэффективной реализации проекта; - необходимость возврата строго по графику, без возможности отсрочки.
Облигационное финансирование (заём на определённый срок с выплатой процентов путем выпуска ценных бумаг)	- возможность привлечь больше денежных средств, чем через банковский кредит; - проценты по долговым обязательствам уменьшают сумму налога на прибыль.	- требуется раскрывать финансовую отчётность и детали проекта; - подходит только крупным компаниям с хорошей репутацией; - большие издержки на выпуск и обслуживание облигаций.
Лизинг (аренда основных средств с правом выкупа)	- удобный способ получить активы на длительный срок на приемлемых условиях; - возможность использовать налоговые льготы.	- зачастую обходится дороже, чем покупка или кредит; - сложность использования из-за специфичности активов при реализации проекта.
Проектное финансирование (источник - денежные средства, полученные от реализации конкретного проекта, а не от деятельности всей компании в целом)	- возможность получить консультации банка или использовать его как организатора; - открывает доступ к более дешёвым зарубежным ресурсам.	- невозможность получить финансирование под залог; - кредитор оперирует своими моделями, что может привести к изменению первоначальной идеи проекта; - требуются свободные резервы на покрытие непредвиденных расходов по проекту.
Государственное финансирование (бюджетные ассигнования в рамках господдержки или целевых программ)	- относительно низкие процентные ставки при возвратном финансировании.	- зависимость от наполняемости бюджета; - жёсткий и долгий отбор проектов.

Примечание: Источник – Собственная разработка на основе [2, 3]

Исходя из представленной информации можно отметить, что ни одна из форм финансирования не является универсальной. Самофинансирование обеспечивает независимость, но имеет высокие риски и доступно в основном крупным компаниям. Акционерное финансирование позволяет привлекать денежные средства на безвозвратной основе, но ведет к распределению прибыли между

всеми акционерами. Венчурное финансирование подразумевает высокие риски и сложность поиска потенциального инвестора. Кредиты и облигации способы быстрого получения денежных ресурсов и позволяют сохранить управление проектом, но требуют надёжности и раскрытия данных. Лизинг удобен для активов, но дороже других источников. Проектное финансирование открывает доступ к дешёвым ресурсам, но может исказить первоначальную идею. Господдержка – дешёвый, но труднодоступный вариант финансирования. Не существует «лучшего» источника финансирования – выбор должен быть комбинацией из нескольких инструментов, подобранной под стадию жизненного цикла проекта, отраслевую специфику, готовность к раскрытию данных и допустимый уровень долга.

Список использованных источников

1. Закон Республики Беларусь от 10 июля 2012 г. № 425-З «О государственной инновационной политике и инновационной деятельности» (ред. от 6 января 2022 г. № 152-З) // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – URL: <https://pravo.by/document/?guid=11031&p0=H11200425> (дата обращения: 17.04.2026).
2. Государственная программа инновационного развития Республики Беларусь на 2026–2030 годы : проект : утв. Постановлением Совета Министров Респ. Беларусь, 28 марта 2026 г., № 217. – URL: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=P32500448> (дата обращения: 17.04.2026).
3. Н. Г. Кондрашова Финансовый аспект инновационной деятельности как фактор обеспечения экономической безопасности // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2024. №4-2 (91). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovyy-aspekt-innovatsionnoy-deyatelnosti-kak-faktor-obespecheniya-ekonomicheskoy-bezopasnosti> (дата обращения: 17.04.2026).