

Гернего Ю.О.

к.е.н., ст. викладач

Київський національний економічний університет ім. В. Гетьмана (Україна),

Підгородецька С.М.

к.е.н., доцент

Хмельницький університет управління та права (Україна)

ДИФЕРЕНЦІАЦІЯ РІВНІВ ФІНАНСОВОГО ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ІННОВАЦІЙНОГО ПРОЦЕСУ

На сьогодні для успішного проходження інноваційного процесу особливої ролі набуває його фінансове забезпечення. Тому, оптимізація можливостей залучення фінансових ресурсів на практиці вимагає диференціації у теоретичному аспекті рівнів фінансового забезпечення інноваційного процесу. У зв'язку із зазначеним, в контексті нашого дослідження розглядаємо кредитування, інвестування та проектне фінансування.

Кредитування, на думку І. Драгос, відбуваються в бізнесі на основі визначення: оптимального обсягу кредитів, їх призначення, прогнозного терміну погашення, планових витрат погашення, ризиків кредитування [1]. А. Праг та Г. Брінер вважають, що кредитування засноване на визначенні меж можливої винагороди в зв'язку з застосуванням кредиту в процесі бізнесу [2]. О. Вовчак характеризує кредитування як процес розгортання кредитних відносин між сторонами позички [3].

Зважаючи на багатоаспектність кредитування за принципом участі в управлінні інноваційним процесом поряд із ним розрізняємо «проектне фінансування» та «інвестування» (див. рис.). Так, У. Шарп стверджував, що „у найбільш широкому сенсі „інвестувати” означає: розлучитися з грошима сьогодні, щоб отримати велику їх суму в майбутньому” [4].

Тобто, інвестування дозволяє головним чином пришвидшити та розширити межі інноваційного процесу («1» на рис.). Це дозволить інвестору отримати дохід у довгостроковій перспективі. При чому, інвестор має можливість контролювати проходження інноваційного процесу.

Проте, для забезпечення розширеного відтворення досить часто необхідно вкладати капітал на потреби конкретного інноваційного проекту, а саме застосовувати проектне фінансування. На думку Дж. Фінерті, проектне фінансування – це акумулювання ресурсів для фінансування економічно відокремленого інвестиційного проекту, джерелом отримання прибутку на капітал інвестований в проект виступає перш за все грошовий потік генерований даним проектом [5]. Тобто, проектне фінансування має інвестиційну природу, спрямоване на фінансування конкретного проекту («2» на рис.). Проектне фінансування передбачає можливість участі усіх його учасників в управлінні інноваційним проектом.

Зауважимо, що в окремих ситуаціях для інноватора важливим є збереження самостійності під час інноваційного процесу. Саме у цьому випадку звернемо увагу на роль кредитування, яке дає змогу позичальнику отримати

кошти на умовах терміновості, зворотності, платності і матеріальної забезпеченості для досягнення конкретної мети. Позичальник зберігає самостійність у прийнятті рішень. Тобто, кредитування дає змогу залучити та використати кредит для цілей стабілізації та посилення інноваційного процесу («3» на рис.).

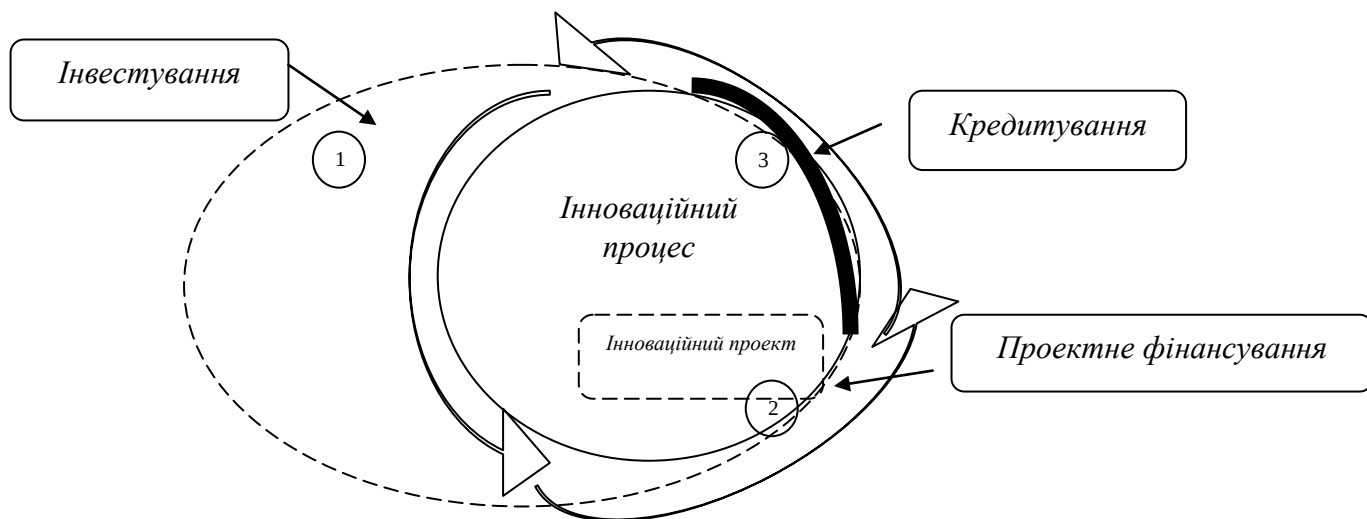


Рис. Характер взаємодії кредитування, проектного фінансування та інвестування з інноваційним процесом (авторська розробка)

Таким чином, в контексті нашого дослідження в основу теоретичного аспекту успішного проходження інноваційного процесу ставимо поєднання та оптимізацію можливостей його фінансового забезпечення. У практиці діяльності суб'єктів господарювання важливо враховувати рівні та ступені взаємодії (взаємозамінності) ресурсів залучених на основі кредитування, інвестування та проектного фінансування.

Література

1. Dragoş ILIE (2011). A Performance Model for the Analysis of Crediting Businesses in the Field of Production / ILIE Dragoş // Journal of Applied Economic Sciences. – Volume VI/ Issue 4(18). – Winter. – pp. 286-304.
2. Agar Cris. Capital investment&Financing. A practical Guide to Financial Evalution. / [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://bookre.org/reader?file=552272&pg=1>
3. Вовчак О. Кредит у системі макроекономічної рівноваги / О. Вовчак, М. Могильницька, М. Хмелярчук // Вісник НБУ : наук.-прак. журнал НБУ. – 2011. – № 2. – С. 28-33.
4. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции : Пер. с англ. – М. : ИНФРА-М, 2003. – XII. – 1028 с.
5. Finnerty J. D. (1996). Project Financing : Asset-Based Financial Engineering. New York, NY : John Wiley & Sons.