

**АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЯ О ФИНАНСИРОВАНИИ
ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ****Виктор Николаевич БЕЛЯКОВ^{а*}, Виктория Валериевна ТРОФИМОВА^б, Виктория Николаевна ХАВЕР^с**^а доктор технических наук, старший научный сотрудник, профессор кафедры экономической теории и мировой экономики, Крымский институт бизнеса, Симферополь, Российская Федерация
belyakov.vn@gmail.com^б кандидат экономических наук, доцент, заведующая кафедрой мировой экономики, Крымский институт бизнеса, Симферополь, Российская Федерация
crimeabusiness@mail.ru^с кандидат экономических наук, доцент кафедры менеджмента и туризма, Крымский институт бизнеса, Симферополь, Российская Федерация
vn.khaver@gmail.com

* Ответственный автор

История статьи:

Принята 06.09.2016

Принята в доработанном виде
11.10.2016

Одобрена 01.11.2016

Доступна онлайн 27.01.2017

УДК 338.24.01

JEL: O30, O32

Аннотация**Предмет.** Формирование инновационного проекта включает инновационное предложение, исполнителя и источник финансирования. Каждая из частей является по-своему главной и неотъемлемой в этом процессе. Этап финансирования выступает в качестве завершающего этапа всей логической цепи, построения процесса формирования инновационного проекта, в связи с чем актуальным является рассмотрение факторов, которые влияют на принятие решения о финансировании инновационного проекта.**Цели.** Формирование научных подходов к анализу факторов, влияющих на принятие решения о финансировании инновационных проектов.**Методология.** Используются общенаучные методы теоретического обобщения, анализа, системного подхода и логики.**Результаты.** Сформирован научный подход к анализу факторов, влияющих на финансирование инновационных проектов. Выделены и проанализированы четыре группы факторов: личностные, ситуационные, внешние, внутренние.**Выводы.** Для повышения эффективности работы национальной или региональной инновационной инфраструктуры следует создавать специализированные источники финансирования инновационных проектов. Целесообразно организовать выполнение научных исследований и разработку практических рекомендаций по формированию специализированных продуктов страхования для венчурного финансирования. Исследования факторов, влияющих на принятие решения о финансировании инновационных проектов, свидетельствуют о том, что количество их весьма значительно, а природа и механизмы влияния на окончательное решение весьма разнообразны. Крайне необходимы разработка теоретических положений и практических рекомендаций для повышения эффективности деятельности субъектов инновационной инфраструктуры, исследование возможностей привлечения инвестиций в инновационные проекты.**Ключевые слова:**

фактор, финансирование, инновационный проект, риск, принятие решения

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2016

Формирование инновационных проектов включает в себя объединение трех составных частей: инновационного предложения, исполнителя и источника финансирования [1]. Каждая из этих частей является по-своему главной и неотъемлемой в данном процессе. После объединения этих составляющих частей инновационное предложение превращается в инновационный проект, который уже не требует каких-либо обсуждений, а работы переходят в стадию конкретных действий, ограниченных не только финансами, но и жестким временным графиком.

Интеграция составных частей в инновационный проект достаточно сложный и неоднозначный

процесс. Проще эта задача решается в том случае, если все три составляющие части инновационного проекта (или хотя бы две из них – исполнитель и источник финансирования) находятся, что называется, в одних руках. Например, при инновационной реконструкции каких-либо технологических элементов успешного крупного предприятия или объединения. Такой случай относится к первой форме реализации инновационных предложений – совершенствованию технологии на существующем предприятии.

Наиболее часто в деятельности субъектов инновационной инфраструктуры встречается случай, когда формирование инновационных

проектов является результатом организации и проведения достаточно сложных переговоров с участием собственников составляющих частей проекта (разработчиком инновационного предложения, исполнителем и финансистом). Сложность таких переговоров предопределяется необходимостью нахождения консенсуса по установлению стоимости составных частей и принятию положительного решения о вхождении участников переговоров в работы по проекту.

Дополнительную сложность в работу субъектов инновационной инфраструктуры по формированию инновационных проектов привносит то обстоятельство, что активы, вносимые участниками переговоров, имеют значительные различия в ликвидности. Естественно, что самым ликвидным активом представляются денежные средства, которые могут быть внесены участником в инновационный проект. В связи с этим, актуальной задачей является рассмотрение факторов, которые влияют на принятие решения о финансировании инновационных проектов.

В ряде работ нами уже рассматривались вопросы, связанные с влиянием рисков на реализацию высокоэффективных проектов, их классификацию, место проектов в региональной и национальной экономике [1–4]. В дополнение к ранее проведенным исследованиям и полученным результатам рассмотрим, какие факторы и как могут влиять на организацию финансирования инновационных проектов. Предложенная тема является весьма актуальной для формирования представления о проблемах и направлениях дальнейших исследований по реализации рискованных инновационных проектов.

Как известно из теории и практики построения инновационной деятельности, инновационный проект находится в центре процесса, является отправной точкой для формирования методологии построения инновационной системы [5]. Более того, для развития экономики до высшей – инновационной – стадии, необходимо создавать как можно больше высоконаучных, экономически эффективных проектов. Это в свою очередь создает необходимость в совершенствовании нормативно-правовой базы, институциональной инфраструктуры и финансовой поддержки таких проектов, в том числе создание венчурных фондов, способных обеспечить возможность их реализации [6–8].

Принятие решения о финансировании инновационных проектов в конечном итоге зависит от лица его принимающего (ЛПР – лицо

принимающее решение) или группы лиц. Такое решение, как правило, носит достаточно субъективный характер, которое затруднительно просчитать математически. В таком случае, на принятие решения о финансировании могут влиять различные факторы, связанные как с личностными особенностями инвестора и ситуационными явлениями, в которых прибывает ЛПР, так и с внешними – природными, политическими рисками, внутренними – проектными рисками.

Решение о финансировании является сложным по той причине, что успех реализации инновационного проекта не бывает заранее спрогнозированным на сто процентов. Если бы успех реализации можно было спрогнозировать с такой вероятностью, точностью и достоверностью, то решение о финансировании проекта было бы очень простым. Тогда инвестор мог бы выбирать проекты только исходя из соображений приумножения прибыли, сравнивая их по технико-экономическим показателям, выбирая наиболее эффективный. В практике инновационной деятельности это не так. Реализация проекта связана с рисками. Поэтому принятие решения о финансировании проекта инвестор осуществляет с учетом практически субъективной оценки факторов совокупного риска неполучения положительного результата вообще или получения результата с худшими технико-экономическими показателями, в сравнении с расчетным. Наличие рисков является самым значительным, определяющим особенности реализации инновационного проекта фактором.

Лицо, которое принимает решение о финансировании проекта, находится под воздействием ряда факторов (рис. 1).

Рассмотрим подробнее каждую из представленных групп факторов, влияющих на принятие решения о финансировании инновационного проекта.

Личностные и ситуационные факторы, под воздействием которых в данный момент находится инвестор при принятии решения, достаточно трудно определить или спрогнозировать. Личностный фактор играет весомую роль в процессе принятия решения инвестором о финансировании. Он, как правило, связан со своеобразием психотипа человека, состояний и/или свойств, которые традиционно характерны для психологической структуры личности [9]. При этом психологические процессы могут быть как познавательными, волевыми, так и эмоциональными. Психотип, как правило, выражается в определенной

ситуации, в которой непосредственно находится человек [9]. В связи с этим при работе с инвестором необходимо учитывать как личностные, так и ситуационные факторы (рис. 2).

Ко второй группе факторов, влияющих на решение о финансировании инновационных проектов, можно отнести факторы, связанные с внешними рисками. К внешним рискам обычно относят те, которые непосредственно не связаны с деятельностью предприятия или его партнеров, то есть они не связаны с внутренним состоянием проекта, его технологическими параметрами и другими процессами, формирующими сам проект [10–12]. Внешние риски, оказывают непосредственное влияние на реализацию проекта со стадии финансирования и до поставки готовой продукции. К внешним относят различные виды рисков, связанные с политическими, макроэкономическими, природными и другими явлениями, происходящими за пределами технической части проекта [13, 14].

Внешние риски достаточно непредсказуемы, но при стабильной ситуации в государстве могут быть спрогнозированы (как и природные), поскольку уровень современной техники может выявить положительные или отрицательные природные явления. В соответствии с политическими и природными прогнозами аналитики формируют перечень необходимых мер и действий при принятии решения о финансировании инновационных проектов. Поэтому внешние факторы при принятии решения о финансировании инновационных проектов необходимо формировать в отдельную группу и учитывать их (рис. 3).

К третьей группе факторов, влияющих на решение о финансировании инновационных проектов, можно отнести факторы, связанные с внутренними рисками проекта. Внутренние риски связаны с деятельностью самого предприятия, его партнеров или контрагентов, то есть контактной группы предприятий, социальных групп, юридических, физических лиц, принимаемых технических решений и др. [12–18]. К таким рискам обычно относят отраслевые, производственные, коммерческие, транспортные, финансовые, проектные и др.

При финансировании инновационных проектов особое значение приобретают проектные риски, связанные с реализацией при создании новой техники или технологии (внутренние инновационные), их можно выделить в отдельную группу внутренних рисков.

Инновационный проект по структуре выполнения работ значительно отличается от инвестиционного, поскольку предусматривает выполнение всех тринадцати этапов выполнения работ. В инвестиционном ряд этапов не выполняется [2–3]. Прежде всего это связано с созданием новой техники или технологии, ранее не опробованной, что предусматривает необходимость выполнения всего цикла работ, включая опытно-промышленную проверку и исследование рынка. Такая работа влечет дополнительные риски инновационного характера.

Для каждого этапа инновационного процесса риски индивидуальны, причем не только по уровню, но и по значению. Это связано прежде всего с технологической сложностью формирования таких проектов и возможностью допущения технических, технологических, организационных и других ошибок.

Для инновационных проектов большое значение имеет возможность выявления и нивелирования ошибок на каждом из этапов, что является одним из основных факторов успеха при реализации. Поэтому наличие внутренних рисков при принятии решения о финансировании инновационных проектов формирует дополнительную группу факторов. Их необходимо учитывать и создавать отдельную методологическую базу, позволяющую формировать адекватную оценку показателей их влияния (рис. 4).

Как отмечалось ранее, оценка факторов совокупного риска неполучения положительного результата в принципе или результата с худшими технико-экономическими показателями, чем расчетные, является самой значительной и определяющей особенностью работы по привлечению финансирования для реализации инновационного проекта. В связи с этим для каждого фактора, влияющего на принятие решения о финансировании должны выработываться методологические, технические, организационные или другие решения, направленные на устранение или возможное снижение уровня совокупного риска. Здесь речь скорее идет о том, чтобы научиться правильно подходить к решению проблемы и применять такие методы, которые будут наиболее эффективно влиять на ликвидацию или частичную ликвидацию рисков.

Если рассуждать о возможности влияния на выделенные группы факторов при финансировании инновационных проектов, то можно отметить следующее. При решении задачи

организации финансирования инновационного проекта важно осознанно относиться к выбору инвестора, группы инвесторов или компании, готовой финансировать проект. При этом в процессе работы можно будет спрогнозировать возможное поведение инвестора, заранее создавая здоровые условия формирования проекта.

В случае отрицательного результата поведенческих реакций инвестора необходимо адекватно реагировать на ситуацию и принимать иные решения, соответствующие новым обстоятельствам. В данном случае всегда существует альтернатива. Важно и умение договориться с инвестором, тогда, возможно, негативных последствий удастся избежать.

Что касается внешних факторов, то здесь скорее всего будет превалировать их страхование или перераспределение между другими участниками, поскольку такие факторы, как природные, политические и экономические, как уже отмечалось ранее, как-то можно спрогнозировать.

Внутренние факторы в отличие от предыдущих двух групп являются более специфическими, для принятия решения об их устранении, наверное, не будет достаточным применить лишь методы экспертных оценок, а потребуются дополнительные методы, позволяющие перестроить техническую или организационную структуру проекта. В результате решения могут быть осознанными и заранее просчитанными, что увеличит вероятность реализации проектов.

Таким образом, можно сделать некоторые выводы.

Для повышения эффективности работы субъектов инновационной инфраструктуры целесообразно создавать специализированные источники финансирования инновационных проектов, такие как венчурные фонды (предпочтительно с использованием государственно-частного партнерства), специализированные подразделения в банковских и страховых структурах. Это

обеспечит сужение коридора направлений использования выделенных средств, их концентрацию на инновационном развитии страны, региона или крупного отраслевого объединения.

Целесообразно организовать выполнение научных исследований и разработку практических рекомендаций по формированию специальных продуктов страхования для венчурного финансирования. Банки и подобные финансовые учреждения предназначены для обслуживания денежных потоков и торговли деньгами, а для нивелирования рисков все-таки предназначены страховые компании. Поэтому проблема рисков в инновационном развитии больше относится к страховой деятельности.

Количество факторов, влияющих на принятие решения о финансировании инновационных проектов, значительно, а природа и механизмы влияния на окончательное решение весьма разнообразны. Более того, помимо прямого влияния рассмотренные факторы имеют и взаимное влияние друг на друга. В результате можно с достаточной степенью уверенности предположить, что принятие решения о финансировании проекта является весьма субъективным и сложно прогнозируемым.

Для разработки теоретических положений и практических рекомендаций, обеспечивающих повышение эффективности деятельности субъектов инновационной инфраструктуры, исследование возможности привлечения инвестиций в инновационный проект крайне необходимо.

Учитывая сложность построения аналитических подходов к оценке возможности привлечения финансирования, целесообразно в дальнейших исследованиях сосредоточиться на получении эмпирических зависимостей, характеризующих закономерности привлечения средств для финансирования инновационных проектов.

Рисунок 1

Группы факторов, влияющие на принятие решения о финансировании инновационных проектов

Figure 1

Group of factors influencing the decision on innovative project financing



Источник: авторская разработка

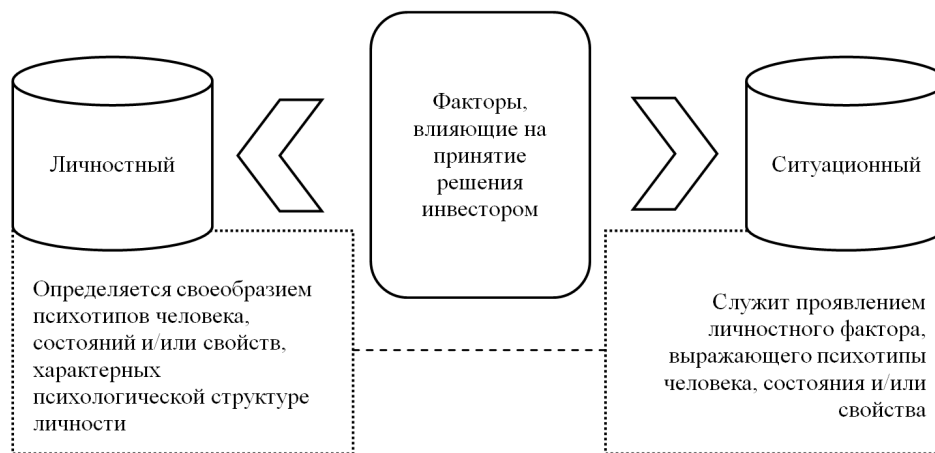
Source: Authoring

Рисунок 2

Факторы, влияющие на принятие решения инвестором о финансировании проекта

Figure 2

Factors influencing the investor's decision to finance the project



Источник: авторская разработка

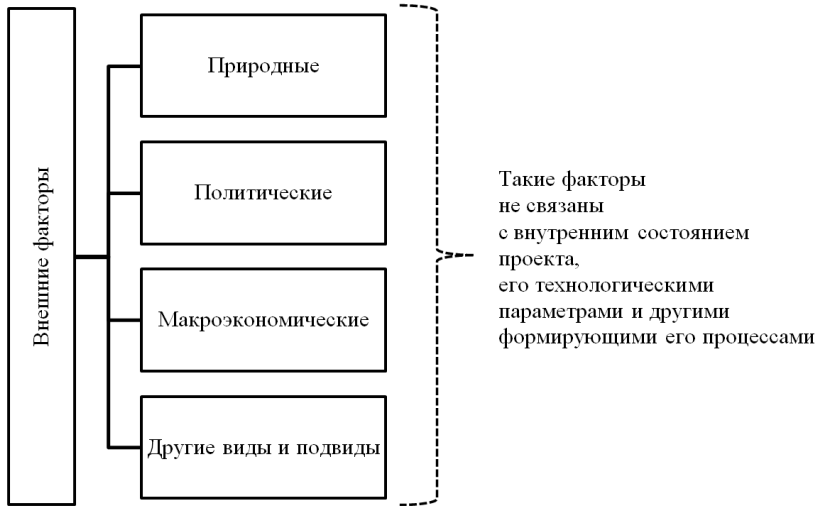
Source: Authoring

Рисунок 3

Внешние факторы

Figure 3

External factors



Источник: авторская разработка

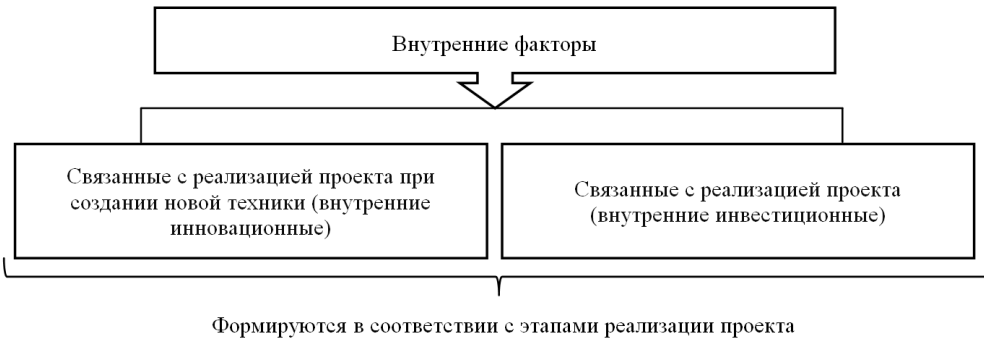
Source: Authoring

Рисунок 4

Внутренние факторы

Figure 4

Internal factors



Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. *Беляков В.Н., Федоркин С.И., Савицкий Н.В. и др.* Основы предпринимательства в инновационной деятельности: в 4-х т. Симферополь: ДИАЙПИ, 2012. Т. 1. 425 с.
2. *Беляков В.Н., Шевченко Н.Н.* Классификация инновационных проектов // *Геотехническая механика: сборник научных трудов*. Вып. 58. Днепропетровск: Институт геотехнической механики им. Н.С. Полякова НАН Украины., 2005.
3. *Пономаренко П.И., Хавер В.Н.* Обоснование направлений исследования рисков по этапам реализации инновационного проекта // *Економіка промисловості*. 2012. № 3-4. С. 116–122.
4. *Трофимова В.В., Кобзева Н.А., Сабаяев А.А.* Проблемы и перспективы реализации модели устойчивого развития // *Молодой ученый*. 2015. № 12. С. 507–510.
5. *Гретченко А.А.* Проблемы модернизации и перехода к инновационной экономике // *Проблемы современной экономики*. 2011. № 2. URL: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=3562/>.
6. *Лимарева Д.А.* Анализ состояния национальной инновационной системы России и направления ее развития // *SCI-ARTICLE.RU*. 2013. № 3. URL: http://sci-article.ru/stat.php?i=analiz_sostoyaniya_nacionalnoy_innovacionnoy_sistemy_rossii_i_napravleniya_ee_razvitiya.
7. *Чистякова Н.О., Заболотнов А.Ю.* Законодательство в области инновационной деятельности в РФ: проблемы и перспективы // *Вестник науки Сибири*. 2013. № 2. URL: <http://sjs.tpu.ru/journal/article/view/700/512>.
8. *Судариков А.Л., Грибовский А.В.* О путях совершенствования законодательства // *Инновации*. 2011. № 5. С. 58–59.
9. *Кулагин О.А.* Принятие решений в организациях. СПб.: Сентябрь, 2001. 148 с.
10. *Агафонова И.П.* Характеристика и классификация рисков инновационного проекта // *Менеджмент в России и за рубежом*. 2002. № 6. С. 41–48.
11. *Агеев А.Е., Латкин М.А., Бодарева Т.И.* Оценка характеристик рисков проекта // *Радиоелектронні і Комп'ютерні Системи*. 2005. № 3. С. 95–98. URL: <http://www.khai.edu/csp/nauchportal/Arhiv/REKS/2005/REKS305/pdf/AgeevLat.pdf>.
12. *Лукьянова В.В.* Методологические подходы к классификации рисков // *Вестник Хмельницкого национального университета*. 2007. Т. 2. № 3. С. 130–137.
13. *Кинев Ю.Ю.* Оценка рисков финансово-хозяйственной деятельности предприятий на этапе принятия решения // *Менеджмент в России и за рубежом*. 2000. № 5. С. 73–83.
14. *Загурная О.В.* Управление внешними рисками предприятия в системе риск-менеджмента // *Российское предпринимательство*. 2008. № 12-2. С. 54–58.
15. *Тарасов В.И., Трофимова В.В.* Современные парадигмы кадрового менеджмента как развитие потенциала компании // *Экономика и предпринимательство*. 2015. № 9-2. С. 654–658.
16. *Тарасюк Г.М.* Управление планированием деятельности предприятия: теоретические и прикладные аспекты. Житомир: ЖДТУ, 2010. 295 с.
17. *Карлова А.И.* Сущность и систематизация рисков в инновационной деятельности // *Экономика и управление*. 2010. Т. 23. № 3. С. 150–156.
18. *Ильяшенко С.Н.* Риски инноваций, вызванные влиянием факторов макросреды, их классификация и подходы к анализу // *Механізм регулювання економіки*. 2006. № 2. С. 57–65.

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

AN ANALYSIS OF FACTORS IMPACTING THE DECISIONS ON INNOVATION PROJECT FINANCING

Viktor N. BELYAKOV^{a,*}, Viktoriya V. TROFIMOVA^b, Viktoriya N. KHAVER^c^a Crimean Institute of Business, Simferopol, Republic of Crimea, Russian Federation
belyakov.vn@gmail.com^b Crimean Institute of Business, Simferopol, Republic of Crimea, Russian Federation
crimeabusiness@mail.ru^c Crimean Institute of Business, Simferopol, Republic of Crimea, Russian Federation
vn.khaver@gmail.com

* Corresponding author

Article history:Received 6 September 2016
Received in revised form
11 October 2016
Accepted 1 November 2016
Available online
27 January 2017**JEL classification:** O30, O32**Keywords:** factor, financing,
innovation project, risk, decision**Abstract****Subject** The article examines factors influencing the decisions on of innovative project financing.**Objectives** The study aims to develop scientific approaches to the analysis of factors that have an impact on decisions on innovative project financing.**Methods** We employ general scientific methods of theoretical generalization, analysis, systems approach, and logic.**Results** The paper formulates a scientific approach to the analysis of factors impacting the innovation project financing. Based on the findings, we identified and analyzed four groups of factors, namely, personal, situational, external, and internal.**Conclusions and Relevance** To increase the efficiency of national or regional innovation infrastructure, it is advisable to create specialized sources of innovation project financing. It is crucial to organize research activities and development of practical recommendations for creation of special insurance products for venture capital funding. The analysis of factors impacting decisions on innovation project financing shows that these factors are numerous, and the nature and mechanisms of influence on the final decision are extremely diverse. It is imperative to develop theoretical tenets and practical recommendations to enhance the efficiency of actors of innovation infrastructure, and review opportunities to attract investment to innovative projects.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2016

References

1. Belyakov V.N., Fedorkin S.I., Savitskii N.V. et al. *Osnovy predprinimatel'stva v innovatsionnoi deyatel'nosti: v 4 t* [Basic principles of entrepreneurship in innovation: in 4 volumes]. Simferopol, DIAPI Publ., 2012, vol. 1, 425 p.
2. Belyakov V.N., Shevchenko N.N. *Klassifikatsiya innovatsionnykh projektov. V kn.: Geotekhnicheskaya mekhanika: sbornik nauchnykh trudov. Vyp. 58* [Classification of innovation projects. In: Geo-technical mechanics: collected scientific papers. Vol. 58]. Dnepropetrovsk, Polyakov Institute of Geotechnical Mechanics under the NAS of Ukraine Publ., 2005.
3. Ponomarenko P.I., Khaver V.N. [Underpinning the areas of risk analysis by stages of innovation project implementation]. *Ekonomika promyslovosti*, 2012, no. 3-4, pp. 116–122. (In Russ.)
4. Trofimova V.V., Kobzeva N.A., Sabaev A.A. [Problems and prospects for sustainable development model realization]. *Molodoi uchenyi = Young Scientist*, 2015, no. 12, pp. 507–510. (In Russ.)
5. Gretchenko A.A. [Problems of modernization and transition to innovative economy]. *Problemy sovremennoi ekonomiki = Problems of Modern Economics*, 2011, no. 2. Available at: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=3562/>. (In Russ.)
6. Limareva D.A. [Analysis of the national innovation system of Russia and areas of its development]. *SCI-ARTICLE.RU*, 2013, no. 3. (In Russ.) Available at: http://sci-article.ru/stat.php?i=analiz_sostoyaniya_nacionalnoy_innovacionnoy_sistemy_rossii_i_napravleniya_ee_razvitiya.
7. Chistyakova N.O., Zabolotnov A.Yu. [Laws on innovation activity in the Russian Federation: Problems and prospects]. *Vestnik nauki Sibiri = Siberian Journal of Science*, 2013, no. 2. Available at: <http://sjs.tpu.ru/journal/article/view/700/512>. (In Russ.)

8. Sudarikov A.L., Gribovskii A.V. [Ways to improve legislation]. *Innovatsii = Innovation*, 2011, no. 5, pp. 58–59. (In Russ.)
9. Kulagin O.A. *Prinyatie reshenii v organizatsiyakh* [Decision-making in organizations]. St. Petersburg, Sentyabr' Publ., 2001, 148 p.
10. Agafonova I.P. [Risks of innovation project: Characteristics and classification]. *Menedzhment v Rossii i za rubezhom = Management in Russia and Abroad*, 2002, no. 6, pp. 41–48. (In Russ.)
11. Ageev A.E., Latkin M.A., Bodareva T.I. [Assessing the project's risk profile]. *Радиоэлектронни i Комп'ютерни Системи*, 2005, no. 3, pp. 95–98. Available at: <http://www.khai.edu/csp/nauchportal/Arhiv/REKS/2005/REKS305/pdf/AgeevLat.pdf>. (In Russ.)
12. Luk'yanova V.V. [Methodological approaches to risk classification]. *Vestnik Khmel'nitskogo natsional'nogo universiteta = Herald of Khmelnytskyi National University*, 2007, vol. 2, no. 3, pp. 130–137. (In Russ.)
13. Kinev Yu.Yu. [Risk assessment of financial and economic activity of enterprises at the stage of decision-making]. *Menedzhment v Rossii i za rubezhom = Management in Russia and Abroad*, 2000, no. 5, pp. 73–83. (In Russ.)
14. Zagurnaya O.V. [Managing external risks of the enterprise within the risk management system]. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo = Russian Journal of Entrepreneurship*, 2008, no. 12-2, pp. 54–58. (In Russ.)
15. Tarasov V.I., Trofimova V.V. [Modern paradigms of personnel management as the company's potential development]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Economy and Entrepreneurship*, 2015, no. 9-2, pp. 654–658. (In Russ.)
16. Tarasyuk G.M. *Upravlenie planirovaniem deyatel'nosti predpriyatiya: teoreticheskie i prikladnye aspekty* [Management of activity planning of the enterprise: Theoretical and applied aspects]. Zhitomir, ZSTU Publ., 2010, 295 p.
17. Karlova A.I. [Nature and systematization of risks in innovative activities]. *Ekonomika i upravlenie = Economics and Management*, 2010, vol. 23, no. 3, pp. 150–156. (In Russ.)
18. Il'yashenko S.N. [Risks of innovation caused by the influence of macro factors: Classification and approaches to analysis]. *Механізм регулювання економіки*, 2006, no. 2, pp. 57–65. (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.