

**ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ РОССИЙСКИХ
НАУКОЕМКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ*****Эдуард Сергеевич ПОДЕРНЯ**аспирант департамента финансовых рынков и банков (ДФРиБ),
Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Российская Федерация
Podernya7777@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0001-9598-6359>
SPIN-код: 4088-3649**История статьи:**Получена 25.06.2019
Получена в доработанном
виде 03.07.2019
Одобрена 08.07.2019
Доступна онлайн
15.08.2019

УДК 332.1

JEL: R11, R12, R58

Ключевые слова:инновационные проекты,
инвестиции**Аннотация****Предмет.** Проблема привлечения инвестиций в проекты российского рынка инноваций.**Цели.** Определить возможные источники привлечения инвестиций для реализации инновационных проектов наукоемких предприятий. Выявить причины низкой привлекательности этих проектов для инвесторов и определить возможные пути повышения их конкурентоспособности.**Методология.** Используются специальные и общенаучные методы познания; ретроспективный, функционально-структурный и системный анализ. Выполнена кластеризация при помощи методов группировки, выборки, сравнения и обобщения, а также путем эволюционного и динамического анализа.**Результаты.** Рассмотрены ключевые вопросы, связанные с привлечением долгосрочных инвестиций в инновационные проекты наукоемких предприятий. Российский рынок инноваций находится на этапе формирования. Участники рынка остро нуждаются в долгосрочных и доступных инвестициях, в надежных и перспективных проектах, способных не только принести ожидаемый доход, но и сформировать прочный фундамент для развития долгосрочных инвестиционных отношений на международной арене.**Выводы.** Необходима поддержка развития взаимовыгодных отношений между инициатором инновационных научно-исследовательских, опытно-конструкторских разработок и инвестором, заинтересованным в получении прибыли, в развитии общего инновационного фона экономики России.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2019

Для цитирования: Подерня Э.С. Финансирование инновационных проектов российских наукоемких предприятий // *Региональная экономика: теория и практика*. – 2019. – Т. 17, № 8. – С. 1525 – 1539.
<https://doi.org/10.24891/re.17.8.1525>

В ходе анализа рынка инноваций, результаты которого изложены в Национальном докладе об инновациях в России (2017 г.)¹, специалисты пришли к единому мнению, что для повышения уровня конкурентоспособности, наукоемкости экономики России и количества инноваторов (рис. 1) необходимо сформировать

благоприятную среду для инвестиций в инновационные проекты.

Инновация обычно представляет собой новый продукт или технологию. Инновационный проект – это комплекс взаимосвязанных мероприятий, целью реализации которых является достижение указанных в паспорте проекта целей². Согласно мировой практике, из общего числа проектов на текущий момент

* Автор выражает благодарность и глубокую признательность своему научному руководителю – доценту департамента финансовых рынков и банков Финансового университета при Правительстве РФ кандидату экономических наук Людмиле Николаевне АНДРИАНОВОЙ за советы и ценные замечания в ходе работы над этой статьей.

¹ Национальный доклад об инновациях в России 2017. URL: https://www.rvc.ru/upload/iblock/c64/RVK_innovation_2017.pdf

² Абакумов Р.Г., Подоскина Е.Ю. Методы оценки эффективности инновационных проектов // *Инновационная наука*. 2016. № 1-1. С. 11–13.

URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/metody-otsenki-effektivnosti-innovatsionnyh-proektov-1>

только 69 проектов из 100 полностью реализуются. Доля проектов, себестоимость которых не превышает ориентировочного значения, составляет не более 16%³. В России эти показатели еще ниже; отметим также малую долю организаций, вовлеченных в проведение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (рис. 2).

Для дальнейшего анализа инновационных проектов необходимо разобраться с их классификацией. Кластеризуют проекты обычно по масштабу (малые, средние, крупные), по типу инициатора (индивидуальные, инициативные, венчурные, директивные, заказные), по степени новизны (модернизирующие, новаторские, опережающие, пионеры) и по длительности реализации (до 2 лет, до 5 лет, более 5 лет). Опрос инвесторов выявил ключевые для них факторы, оказывающие сильное влияние на конечный результат реализации инновационных проектов (рис. 3).

Многие эксперты, оценивая эффективность инновационных проектов, используют показатели эффективности, так как основная цель – отбор проектов по уровню экономических выгод [1–5].

В российской практике на финансовом рынке инвестиционный проект может трактоваться различным образом, в зависимости от пользователя. Однако в Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» инвестиционный проект трактуется как технико-экономическое обоснование реализуемых мероприятий по достижению поставленных организацией целей для привлечения внешнего финансирования, с указанием необходимого объема капиталовложений, сроков проведения и реализации мероприятий. Проектная документация оформляется в соответствии с законодательством РФ⁴.

³ Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инновационных проектов. М.: ЮНИТИ, 2006. 364 с.

⁴ Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/

В ходе технико-экономического обоснования инвестиционного проекта в проектной документации приводятся результаты анализа по таким ключевым показателям, как коммерческая эффективность, бюджетная эффективность, экономическая эффективность, срок окупаемости, эффективность инвестиций, рентабельность инвестиций, дисконтированный денежный поток, чистая текущая стоимость.

Инвестиционные проекты, как и организации или инновационные продукты, имеют жизненные циклы, обладающие свойственной этим проектам спецификой. Организация Объединенных Наций (ООН) по промышленному развитию (UNIDO) выделяет несколько стадий жизненного цикла инвестиционных проектов:

- прединвестиционная (формируется технико-экономическое обоснование проекта);
- инвестиционная (инноватор выходит на финансовый рынок для привлечения инвестиций);
- эксплуатационная (привлеченные финансовые ресурсы направляются на реализацию инновационного проекта).

Для ускорения процесса принятия инвестиционного решения, инвесторы также прибегают и к услугам рейтинговых агентств, формирующих рейтинги инновационных проектов, которые действуют в рамках выданной им лицензии на осуществление рейтинговой деятельности.

Молодые организации, сформированные для реализации инновационного проекта, при этом обладая лишь нематериальными активами, вынуждены преодолевать барьеры, связанные с высокой волатильностью рынка, малым объемом доступных финансовых ресурсов, а также недостаточностью необходимой для кредиторов залоговой базы.

Для финансирования своих проектов у новаторов в распоряжении имеются прямые и косвенные инвестиционные инструменты. В качестве прямого инструмента финансирования принято рассматривать

самофинансирование, в том числе и за счет прибыли проектов с меньшим сроком исполнения. Использование данного источника допустимо только при условии, что возможные потери в случае нереализации инновационного проекта несопоставимы с чистой прибылью⁵. Источником финансирования могут также служить арендные поступления от временно свободных активов и прибыль от продажи интеллектуальной собственности: к этому источнику прибегают только в случае отсутствия достаточного объема собственных средств для проведения мероприятий в рамках проекта и отлаженных каналов сбыта продукции инновационного проекта.

Государственное финансирование возможно в случае, когда инновационный проект подпадает под целевое направление развития экономики, утверждаемое Правительством РФ.

Следует назвать такие инструменты, как эмиссия различных ценных бумаг, банковский кредит, то есть кредитная линия под проект. Такое привлечение средств классифицируется как проектное финансирование, и погашаться такой кредит будет за счет прибыли от проекта. Однако привлечение средств с помощью кредитной линии не под инновационный проект считается инвестиционным кредитом, и погашаться он будет за счет прибыли предприятия. При выборе между этими двумя видами заимствования стоит учитывать, что вследствие высокого риска проектное финансирование для заемщика дороже, чем инвестиционное кредитование⁶.

Инновационный кредит предоставляют узкоспециализированные организации – инновационные фонды и инновационные банки.

Венчурное финансирование – следующий по доступному объему источник привлечения инвестиций в инновационные и высокорискованные проекты [6–11].

⁵ Шермет А.Д., Сайфулин Р.С., Незашиев Е.В. Методика финансового анализа. М.: ИНФРА-М, 2000. 208 с.

⁶ Кудрявцев А.А. Интегрированный риск-менеджмент. М.: Экономика, 2010. 656 с.

Венчурные инвесторы готовы взять на себя большую долю связанных с реализацией инновационных проектов рисков, но с определенными условиями: в качестве гарантийного обеспечения будет использоваться доля акций; в ходе реализации каждого этапа инновационного проекта венчурный инвестор возьмет на себя одну из ведущих ролей в его управлении.

Вариантом долгосрочных инвестиций является финансовый лизинг. Его также можно отнести к одной из форм натурального кредитования.

Новым для российского финансового рынка является форфейтинг. Его суть заключается в умелом использовании такого финансового инструмента, как вексель. Форфейтинг позволяет провести трансформацию товарного кредита в банковский⁷.

Инноваторы используют и такой вариант привлечения финансовых ресурсов, как факторинг. Его уникальность, в сравнении со всеми остальными формами привлечения средств, заключается в гарантийном обеспечении, а именно в дебиторской задолженности. Инноватор продает право требования выплаты по своей дебиторской задолженности банкам или особым кредитным учреждениям, классифицируемым как факторинговые организации.

На практике обычно применяют комбинацию наиболее выгодных инновационному предприятию подходов⁸. Опрос респондентов позволил определить перечень самых востребованных источников привлечения инвестиционного капитала (рис. 4).

Что касается косвенных методов, то их основная задача состоит в содействии при проведении мероприятий по привлечению финансовых средств [12–21]. К таким мероприятиям могут относиться:

– погашение (полное или частичное) товарного или банковского кредита за счет прибыли, получаемой непосредственно от

⁷ Андрианова Л.Н. Рейтинг ценных бумаг: основы теории и практика. М., 2002. 180 с.

⁸ Щербаков В.А., Щербакова Н.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). М.: Омега-Л, 2012. 315 с.

- проводимых операций с активами, для приобретения которых был взят кредит;
- использование рассрочки вместо кредита, как один из способов снижения итоговой стоимости актива после выплаты всех процентов по своим обязательствам перед кредиторами;
 - включение стоимости лицензий, приобретенных в рамках реализации инновационных проектов, в итоговую себестоимость последних;
 - расчет с инноватором акционеров по приобретенным в рамках эмиссии ценным бумагам посредством продукции собственного производства или предоставлением временного права пользования материальными активами;
 - расчет эмитента по зарплатным обязательствам перед сотрудниками посредством собственных ценных бумаг.

Другим важным аспектом реализации инновационных проектов является поддержка со стороны Правительства РФ. Однако круг инновационных проектов, которым оказывается помощь, резко ограничен таким фактором, как социально-экологическая направленность и/или соответствие государственной целевой программе развития экономики РФ.

Инструменты государственной поддержки, как и инструменты привлечения инвестиций, возможно классифицировать на прямые и косвенные. К прямым относятся такие инструменты, как гранты, субсидии, льготное кредитование, членские взносы в уставный капитал и различные формы софинансирования. Оказывая содействие инноваторам, Правительство РФ использует косвенные методы: налоговые, страховые, таможенные и амортизационные льготы, гарантии и поручительства. Проведенный опрос среди инвесторов подтвердил, что наиболее эффективными для развития рынка инноваций были Правительственные программы Фонда содействия инноваций (рис. 5).

Поддержку инновационным проектам также оказывает и Московская Биржа. Специально для этой цели 15 июля 2009 г. был основан Рынок инноваций и инвестиций, представляющий собой биржевой сектор для высокотехнологичных компаний. Его основной задачей является содействие привлечению инвестиций, прежде всего, в развитие малого и среднего предпринимательства инновационного сектора российской экономики.

Согласно отчету консалтинговой компании Future Today Institute⁹ об инновационных трендах в современном мире за 2018 г., особое внимание в 2019–2021 гг. будет уделено таким перспективным разработкам в гражданском секторе, как квантовые компьютеры (IBM), нейроинтерфейс для автомобиля (Nissan), нейроинтерфейс для серфинга в интернете (И. Маск), адаптивный камуфляж и 5D-печать (Mitsubishi Electric Research Laboratories).

Что касается текущей ситуации на российском рынке инноваций, то она значительно улучшилась за последние десять лет, если ориентироваться на официальный отчет Global Competitiveness Index¹⁰. Согласно отчету, по показателю конкурентоспособности российскому рынку инноваций в 2017 г. было присвоено 38 место. В 2010 г. по данному показателю российский рынок инноваций занимал 63 место (рис. 6).

В докладе Global Competitiveness Index специалисты сформулировали следующие рекомендации:

- проблема – нехватка «длинных» денег; решение – проведение исследований в области финансового инжиниринга;
- проблема – низкая доля инноваторов успешно вышедших на IPO; решение – развитие среды поддержки инноваторов, готовящихся к выпуску ценных бумаг под свои проекты;

⁹ Future Today Institute. URL: <https://futuretodayinstitute.com/>

¹⁰ Global Competitiveness Index. URL: <https://countryeconomy.com/government/global-competitiveness-index>

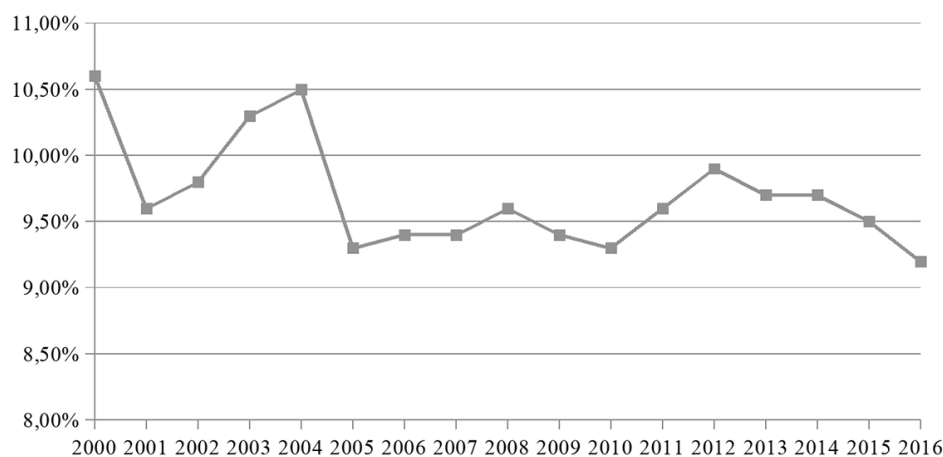
- проблема – слаборазвитая нормативно-правовая база по регулированию инновационных проектов; решение – проведение курсов повышения квалификации по тематике мировой практики внедрения новых финансовых инструментов;
- проблема – слабая система менеджмента на этапах планирования и реализации инновационных проектов; решение – постоянное повышение квалификации специалистов и адекватное формирование системы подготовки молодых специалистов в соответствии с международными стандартами;
- проблема – низкое число инноваторов, способных адаптировать свою новацию к современным условиям рынка; решение – развитие доступных бизнес-инкубаторов и популяризация инновационного технологического тренда среди молодых специалистов.

Рисунок 1

Удельный вес организаций, осуществлявших технологические инновации, в общем числе организаций

Figure 1

Percentage of organizations implementing technology innovations in the total number of organizations



Источник: Городникова Н.В., Гохберг Л.М., Дитковский К.А. и др. Индикаторы инновационной деятельности: 2018: статистический сборник. М.: НИУ ВШЭ, 2018. 344 с.

URL: https://www.hse.ru/data/2018/03/23/1164003717/Indicators_of_Innovation_2018.pdf

Source: Gorodnikova N.V., Gokhberg L.M., Ditkovskii K.A. et al. *Indikatoriy innovatsionnoi deyatel'nosti: 2018: statisticheskii sbornik* [Innovation indicators: 2018: A statistical compendium]. Moscow, NRU HSE Publ., 2018, 344 p.

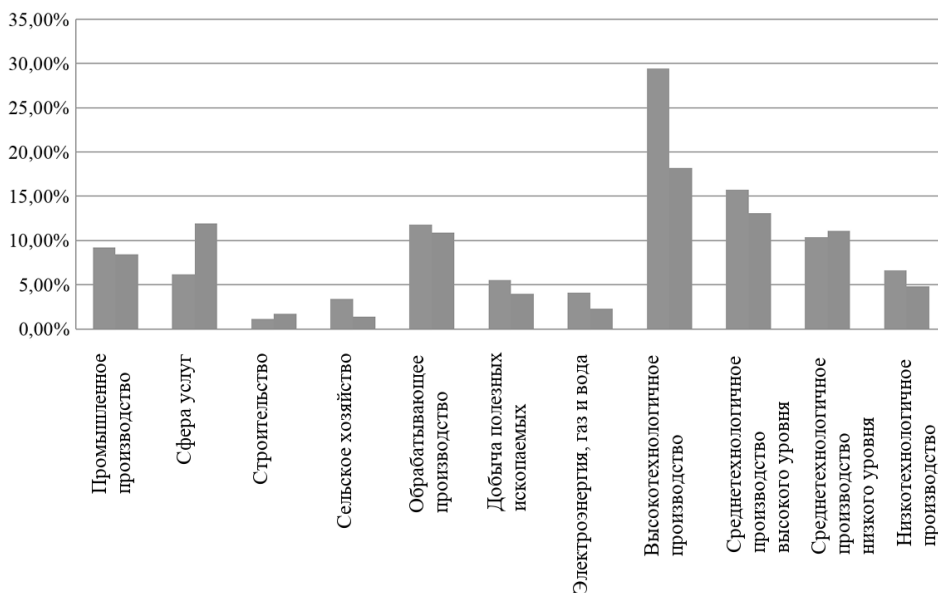
URL: https://www.hse.ru/data/2018/03/23/1164003717/Indicators_of_Innovation_2018.pdf

Рисунок 2

**Доля инновационных товаров и активность на российском рынке инноваций
(по видам экономической деятельности)**

Figure 2

Percentage of innovative products and the activities in the Russian innovation market by type of economic activity



Источник: Городникова Н.В., Гохберг Л.М., Дитковский К.А. и др. Индикаторы инновационной деятельности: 2018: статистический сборник. М.: НИУ ВШЭ, 2018. 344 с.

URL: https://www.hse.ru/data/2018/03/23/1164003717/Indicators_of_Innovation_2018.pdf

Source: Gorodnikova N.V., Gokhberg L.M., Ditkovskii K.A. et al. Indikatory innovatsionnoi deyatelnosti: 2018: statisticheskii sbornik [Innovation indicators: 2018: A statistical compendium]. Moscow, NRU HSE Publ., 2018, 344 p.

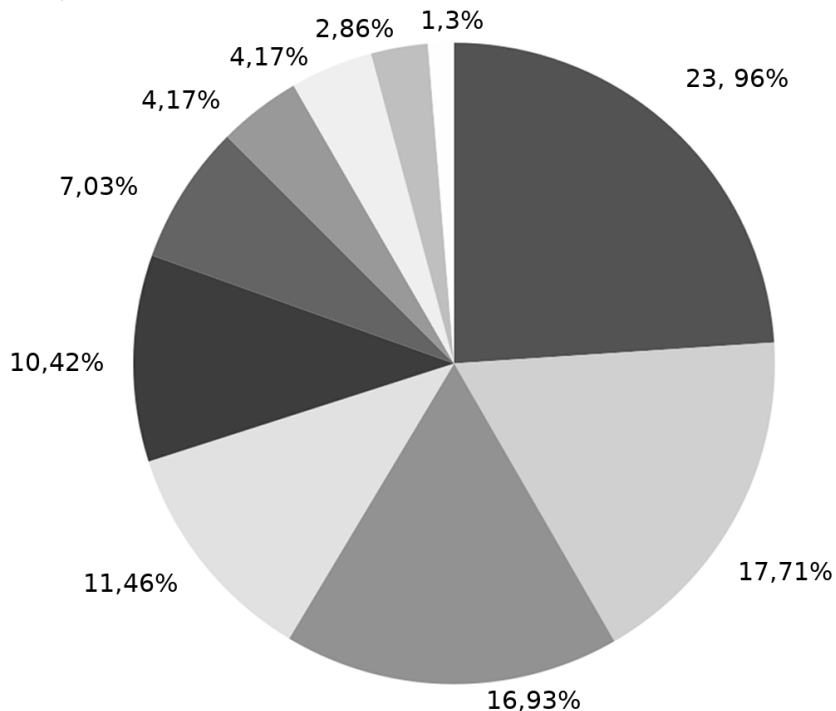
URL: https://www.hse.ru/data/2018/03/23/1164003717/Indicators_of_Innovation_2018.pdf

Рисунок 3

Ключевые, по мнению экспертов, факторы развития бизнеса на инвестиционном этапе инновационных проектов

Figure 3

Key factors for business development at the investment stage of innovative projects: According to experts



Примечание. В порядке убывания процентных показателей обозначены: качество команды стартапа; наличие спроса на выводимый на рынок продукт или технологию в краткосрочной перспективе; перспективы роста рыночного сегмента в долгосрочной перспективе; оригинальность технологии, новизна идеи; проработанная бизнес-модель; интерес к проекту со стороны инвесторов; зарегистрированные результаты интеллектуальной деятельности (РИД) и умение их защищать; рыночная оценка капитализации проекта; потенциальные возможности выхода из инвестиций в будущем; другие факторы.

Источник: Национальный доклад об инновациях в России 2017.

URL: https://www.rvc.ru/upload/iblock/c64/RVK_innovation_2017.pdf

Source: Based on the National Report on Innovation in Russia 2017.

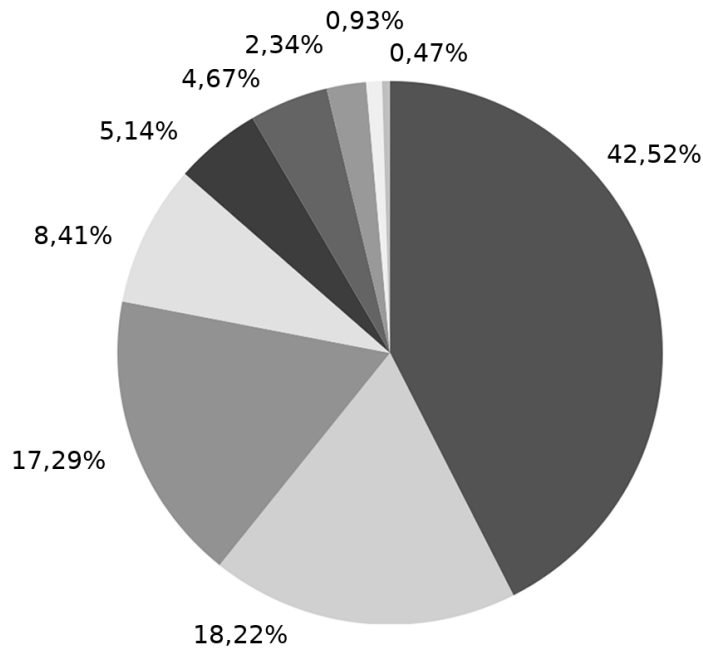
URL: https://www.rvc.ru/upload/iblock/c64/RVK_innovation_2017.pdf (In Russ.)

Рисунок 4

Источники финансирования технологических компаний. Доли респондентов, использующих определенные источники

Figure 4

Sources of financing of technology companies, indicating the percentage of respondents using some of them



Примечание. В порядке убывания процентных показателей обозначены: собственный капитал; фонды с государственным участием; гранты; бизнес-ангелы; банковский кредит; частные фонды; инвестиции корпораций; бизнес-акселераторы; краудфандинговая площадка.

Источник: Национальный доклад об инновациях в России 2017.

URL: https://www.rvc.ru/upload/iblock/c64/RVK_innovation_2017.pdf

Source: Based on the National Report on Innovation in Russia 2017.

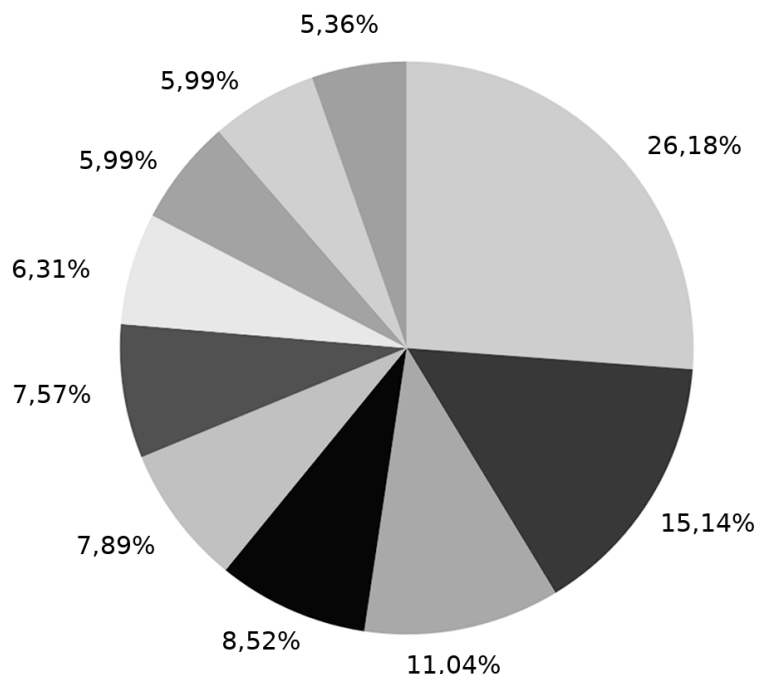
URL: https://www.rvc.ru/upload/iblock/c64/RVK_innovation_2017.pdf (In Russ.)

Рисунок 5

Оценка респондентами эффективности применяемых Правительством РФ мер поддержки рынка инноваций

Figure 5

Respondents' evaluation of the innovation market State support measures used by the Government of the Russian Federation



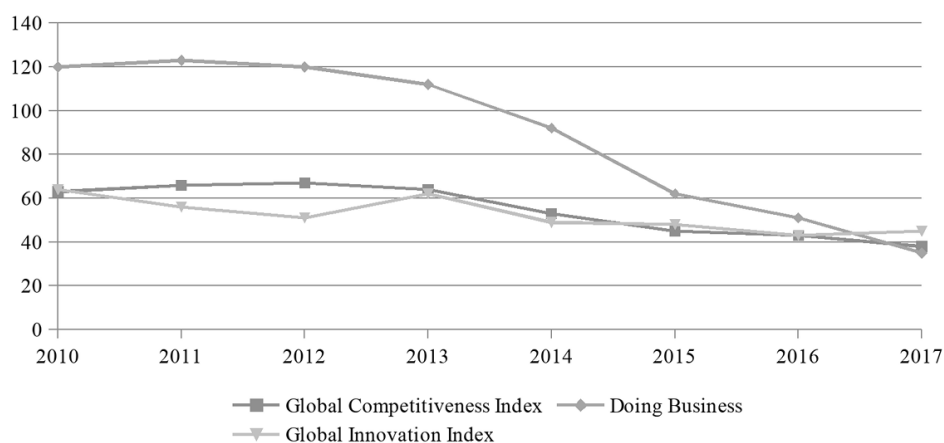
Примечание. В порядке убывания процентных показателей обозначены: программы Фонда содействия инновациям; программа поддержки пилотных инновационных территориальных кластеров; создание и развитие инновационного центра «Сколково»; создание и развитие инновационной инфраструктуры поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства; займы, предоставляемые Фондом развития промышленности на реализацию проектов, направленных на внедрение передовых технологий; поддержки кооперации вузов и предприятий; проект 5-100; создание в РФ технопарков в сфере высоких технологий; программы, проекты и фонды группы РОСНАНО; программы инновационного развития государственных компаний.

Источник: Национальный доклад об инновациях в России 2017.

URL: https://www.rvc.ru/upload/iblock/c64/RVK_innovation_2017.pdf

Source: Based on the National Report on Innovation in Russia 2017.

URL: https://www.rvc.ru/upload/iblock/c64/RVK_innovation_2017.pdf (In Russ.)

Рисунок 6**Изменение позиции России в различных рейтингах (2010–2017 гг.)****Figure 6****Change in Russia's position in the various rankings over 2010 to 2017**

Источник: Национальный доклад об инновациях в России 2017.

URL: https://www.rvc.ru/upload/iblock/c64/RVK_innovation_2017.pdf

Source: Based on the National Report on Innovation in Russia 2017.

URL: https://www.rvc.ru/upload/iblock/c64/RVK_innovation_2017.pdf (In Russ.)

Список литературы

1. Алиев Т.Х.-О. Финансирование стартапов в экономике Российской Федерации: проблемы и перспективы // Известия Дальневосточного федерального университета. Экономика и управление. 2015. № 4. С. 81–88. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/finansirovanie-startapov-v-ekonomike-rossiyskoy-federatsii-problemy-i-perspektivy>
2. Андрианова Л.Н., Семенкова Е.В. Стратегическое развитие российского финансового рынка: инициативы мегарегулятора // Экономика. Налоги. Право. 2016. Т. 9. № 4. С. 12–20. URL: <https://economy.fa.ru/jour/article/view/198/199>
3. Семенкова Е.В., Андрианова Л.Н. Актуальные проблемы регулирования фондового рынка России в условиях санкций // Финансовый бизнес. 2018. № 5. С. 13–24.
4. Андрианова Л.Н., Гусева И.А. Особенности ведения бизнеса на российском фондовом рынке в соответствии с международными стандартами // Региональная экономика и управление: электронный научный журнал. 2017. № 2. URL: <http://eee-region.ru/article/5016/>
5. Бондаренко Т.Г., Исаева Е.А. Стартапы в России: актуальные вопросы развития // Интернет-журнал «Науковедение». 2015. Т. 7. № 5. URL: <https://naukovedenie.ru/PDF/83EVN515.pdf>
6. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. М.: Альпина Бизнес Букс, 2014. 673 с.
7. Джамалдинова М.Д., Дук А.Ю. Разработка инвестиционного проекта как фактор развития российского предприятия // Вопросы региональной экономики. 2014. № 1. С. 118–123. URL: https://unitech-mo.ru/upload/files/science/problems-of-regional-economy/file/2014_1.pdf

8. Евдокимова О.С., Кобышев М.С. Современные модели финансирования стартапов // *Финансы и кредит*. 2017. Т. 23. Вып. 6. С. 341–352.
URL: <https://doi.org/10.24891/fc.23.6.341>
9. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. М.: Альпина Паблишерз, 2002. 624 с.
10. Незнахина Е.Л., Корнилов Д.А., Веретенкова М.С. и др. Классификация ситуаций инновационной деятельности предприятия // *Научное обозрение*. 2012. № 2. С. 418–421.
11. Первышин М.Н., Корнилов Д.А., Зайцев Д.А. Финансирование венчурных инновационных проектов с использованием фондов поддержки научно-технической деятельности в промышленных холдингах // *Экономика и предпринимательство*. 2014. № 5-1. С. 662–665.
12. Приказчикова Ю.В. О необходимости инноваций на современном этапе развития государства // *СтройМного*. 2015. № 1. URL: <http://stroymnogo.com/science/economy/o-neobkhodimosti-innovatsiy-na-sovr/>
13. Строев И.Н. Проблемы финансирования инновационных проектов и пути их решения // *Научные записки ОрелГИЭТ*. 2010. № 2. С. 194–201.
URL: <http://www.orelgiet.ru/monah/39s.pdf>
14. Шилова Н.В. Проблемы освоения инноваций в АПК и пути их решения // *Аэкономика: экономика и сельское хозяйство*. 2015. № 2.
URL: <http://aeconomy.ru/science/economy/problemy-osvoeniya-innovatsiy-v-apk/>
15. Фролов И.Э. Инновации как процесс движения капитала и ключевой фактор модернизации экономики России // *Финансы и кредит*. 2013. Т. 19. Вып. 7. С. 18–30.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/innovatsii-kak-protsess-dvizheniya-kapitala-i-klyuchevoy-faktor-modernizatsii-ekonomiki-rossii>
16. Харрингтон Дж. Совершенство управления проектами: искусство совершенствования управления проектами. М.: Стандарты и качество, 2007. 229 с.
17. Юрлов Ф.Ф., Усов Н.В. Выбор оптимальных решений при оценке эффективности инновационно-инвестиционных проектов // *Управление экономическими системами: электронный научный журнал*. 2012. № 12.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/vybor-optimalnyh-resheniy-pri-otsenke-effektivnosti-innovatsionno-investitsionnyh-proektov>
18. Altman E.I., Rijken H.A. How Rating Agencies Achieve Rating Stability. *Journal of Banking & Finance*, 2004, vol. 28, no. 11, pp. 2679–2714.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2004.06.006>
19. Altman E.I., Saunders A. Credit Risk Measurement: Developments over the Last 20 Years. *Journal of Banking & Finance*, 1997, vol. 21, iss. 11-12, pp. 1721–1742.
URL: [https://doi.org/10.1016/S0378-4266\(97\)00036-8](https://doi.org/10.1016/S0378-4266(97)00036-8)
20. Beaver W.H. Financial Ratios as Predictors of Failure. *Journal of Accounting Research*, 1966, vol. 4, pp. 71–111.
URL: <https://doi.org/10.2307/2490171>
21. Semenkova E.V., Andrianova L.N., Krinichansky K.V. The Concept of Fair Pricing in the Regulation Framework of the Russian Securities Market. *Journal of Reviews on Global Economics*, 2018, vol. 7, pp. 562–571. URL: <https://doi.org/10.6000/1929-7092.2018.07.52>

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю 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.

FINANCING OF INNOVATION PROJECTS OF RUSSIAN KNOWLEDGE-INTENSIVE BUSINESS

Eduard S. PODERNYA

Financial University under Government of Russian Federation, Moscow, Russian Federation
Podernya7777@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0001-9598-6359>

Article history:

Received 25 June 2019
Received in revised form
3 July 2019
Accepted 8 July 2019
Available online
15 August 2019

JEL classification: R11, R12,
R58

Keywords: innovative
projects, investment

Abstract

Subject This article discusses the problem of attracting investment in projects of the Russian innovation market.

Objectives The article aims to identify possible sources of investment for innovation projects of knowledge-intensive companies, and identify the reasons for their low attractiveness to investors and possible ways to increase their competitiveness.

Methods For the study, I used the methods of post-hoc, functional and structural, and systems analyses, grouping, sampling, comparison, and synthesis.

Results The article highlights key issues related to attracting long-term investments in innovation projects of knowledge-intensive enterprises.

Conclusions The Russian innovation market is in its infancy. Support is needed to develop a mutually beneficial relationship between the innovation R&D initiator and the investor interested in profit-making and developing a general innovation background of the Russian economy.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2019

Please cite this article as: Podernya E.S. Financing of Innovation Projects of Russian Knowledge-Intensive Business. *Regional Economics: Theory and Practice*, 2019, vol. 17, iss. 8, pp. 1525–1539. <https://doi.org/10.24891/re.17.8.1525>

Acknowledgments

I am profoundly grateful to Lyudmila N. ANDRIANOVA, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Financial Markets and Banks at the Financial University under the Government of the Russian Federation, and my academic supervisor, for her valuable advice and comments while my preparing this article.

References

1. Aliev T.Kh. [Financing of startups in economy of the Russian Federation: problems and prospects]. *Izvestiya Dal'nevostochnogo federal'nogo universiteta. Ekonomika i upravlenie = Bulletin of Far Eastern Federal University. Economics and Management*, 2015, no. 4, pp. 81–88. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/finansirovanie-startapov-v-ekonomike-rossiyskoy-federatsii-problemy-i-perspektivy> (In Russ.)
2. Andrianova L.N., Semenkova E.V. [Strategic development of the Russian financial market: initiatives of the megaregulator]. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, Taxes & Law*, 2016, vol. 9, no. 4, pp. 12–20. URL: <https://economy.fa.ru/jour/article/view/198/199> (In Russ.)
3. Semenkova E.V., Andrianova L.N. [Actual problems of Russian stock market regulation in the conditions of sanctions]. *Finansovyi biznes = Financial Business*, 2018, no. 5, pp. 13–24. (In Russ.)

4. Andrianova L.N., Guseva I.A. [Features of doing business on the Russian stock market in accordance with international standards]. *Regional'naya ekonomika i upravlenie: elektronnyi nauchnyi zhurnal*, 2017, no. 2. (In Russ.) URL: <http://eee-region.ru/article/5016/>
5. Bondarenko T.G., Isaeva E.A. [Startups in Russia: the urgent issues of development]. *Internet-zhurnal Naukovedenie*, 2015, vol. 7, no. 5. (In Russ.) URL: <https://naukovedenie.ru/PDF/83EVN515.pdf>
6. Damodaran A. *Investitsionnaya otsenka. Instrumenty i metody otsenki lyubykh aktivov* [Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset]. Moscow, Al'pina Biznes Buks Publ., 2014, 673 p.
7. Dzhamaaldinova M.D., Duk A.Yu. [The working out of investment project as the development factor of the Russian enterprise]. *Voprosy regional'noi ekonomiki = Problems of Regional Economy*, 2014, no. 1, pp. 118–123. URL: https://unitech-mo.ru/upload/files/science/problems-of-regional-economy/file/2014_1.pdf (In Russ.)
8. Evdokimova S.S., Kobyshev M.S. [Modern models of startup financing]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2017, vol. 23, iss. 6, pp. 341–352. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/fc.23.6.341>
9. Mirkin Ya.M. *Rynok tsennykh bumag: vozdeistvie fundamental'nykh faktorov, prognoz i politika razvitiya* [Securities market: impact of fundamental factors, forecast, and the development policy]. Moscow, Al'pina Pablisherz Publ., 2002, 624 p.
10. Neznakhina E.L., Kornilov D.A., Veretenova M.S. et al. [Classification of instances of innovation activity of enterprises]. *Nauchnoe obozrenie = Science Review*, 2012, no. 2, pp. 418–421. (In Russ.)
11. Pervyshin M.N., Kornilov D.A., Zaitsev D.A. [Financing of venture innovative projects with use of funds of support scientific and technical activities in industrial holdings]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Journal of Economy and Entrepreneurship*, 2014, no. 5-1, pp. 662–665. (In Russ.)
12. Prikazchikova Yu.V. [About the necessity of innovations at the present stage of development of the State]. *StroiMnogo*, 2015, no. 1. (In Russ.) URL: <http://stroymnogo.com/science/economy/o-neobkhodimosti-innovatsiy-na-sovr/>
13. Stroev I.N. [Problems of financing of innovative projects and ways of their decision]. *Nauchnye zapiski OrelGIET = Scientific Journal of OrelSIET*, 2010, no. 2, pp. 194–201. URL: <http://www.orelgiet.ru/monah/39s.pdf> (In Russ.)
14. Shilova N.V. [Problems of development of innovations in agrarian and industrial complex and ways of their solution]. *Aekonomika: ekonomika i sel'skoe khozyaistvo*, 2015, no. 2. (In Russ.) URL: <http://aeconomy.ru/science/economy/problemy-osvoeniya-innovatsiy-v-apk/>
15. Frolov I.E. [Innovation as a process of capital movement and a key factor in the modernization of the Russian economy]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2013, vol. 19, iss. 7, pp. 18–30. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/innovatsii-kak-protsess-dvizheniya-kapitala-i-klyuchevoy-faktor-modernizatsii-ekonomiki-rossii> (In Russ.)
16. Harrington H.J. *Sovershenstvo upravleniya proektami: iskusstvo sovershenstvovaniya upravleniya proektami* [Process Management Excellence: The Art of Excelling in Process Management]. Moscow, Standarty i kachestvo Publ., 2007, 229 p.

17. Yurlov F.F., Usov N.V. [The choice of optimal solutions in assessing the effectiveness of innovation and investment projects]. *Upravlenie ekonomicheskimi sistemami: elektronnyi nauchnyi zhurnal*, 2012, no. 12. (In Russ.) URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/vybor-optimalnyh-resheniy-pri-otsenke-effektivnosti-innovatsionno-investitsionnyh-proektov>
18. Altman E.I., Rijken H.A. How Rating Agencies Achieve Rating Stability. *Journal of Banking & Finance*, 2004, vol. 28, no. 11, pp. 2679–2714.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2004.06.006>
19. Altman E.I., Saunders A. Credit Risk Measurement: Developments over the Last 20 Years. *Journal of Banking & Finance*, 1997, vol. 21, iss. 11-12, pp. 1721–1742.
URL: [https://doi.org/10.1016/S0378-4266\(97\)00036-8](https://doi.org/10.1016/S0378-4266(97)00036-8)
20. Beaver W.H. Financial Ratios as Predictors of Failure. *Journal of Accounting Research*, 1966, vol. 4, pp. 71–111. URL: <https://doi.org/10.2307/2490171>
21. Semenkova E.V., Andrianova L.N., Krinichansky K.V. The Concept of Fair Pricing in the Regulation Framework of the Russian Securities Market. *Journal of Reviews on Global Economics*, 2018, vol. 7, pp. 562–571. URL: <https://doi.org/10.6000/1929-7092.2018.07.52>

Conflict-of-interest notification

I, the author 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.