

Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт управления бизнес-процессами и экономики
Кафедра «Экономика и международный бизнес горно-металлургического
комплекса»

УТВЕРЖДАЮ
И.о. заведующего кафедрой
ЭМБГМК
_____ Р.Р. Бурменко
подпись
«___» _____ 2018 г.

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

Исследование механизмов финансирования инновационной
деятельности: мировой опыт и российская практика

38.04.02. Менеджмент

38.04.2.12. Международный бизнес

Научный руководитель	_____	доцент	М.Ю. Зданович
	подпись, дата		инициалы, фамилия
Выпускник	_____		А.М. Ооржак
	подпись, дата		инициалы, фамилия
Рецензент	_____		О.Я. Ведерникова
	подпись, дата		инициалы, фамилия
Нормоконтролер	_____		О.Е. Горячева
	подпись, дата		инициалы, фамилия

Красноярск 2018

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические аспекты финансирования инновационной деятельности в современных условиях	7
1.1 Сущность инноваций и финансирование инновационной деятельности.....	7
1.2 Механизмы финансирования инновационной деятельности	13
1.3 Особенности механизмов финансирования инновационной деятельности кредитных учреждений.....	32
2 Анализ инновационной деятельности в современных условиях глобализации.....	Ошибка! Закладка не определена.
2.1 Анализ мирового опыта инновационной деятельности	Ошибка! Закладка не определена.
2.2 Анализ российского опыта инновационной деятельности	Ошибка! Закладка не определена.
2.3 Сравнительный анализ финансирования инновационной деятельности мирового опыта и России ...	Ошибка! Закладка не определена.
3 Мероприятие внедрения и оценка эффективности механизма финансирования инновационной деятельности ОАО «Газпромбанк»	Ошибка! Закладка не определена.
3.1 Анализ финансового состояния и финансирования инновационной деятельности ОАО «Газпромбанк»	Ошибка! Закладка не определена.
3.2 Внедрение механизма участия банка в системе государственной финансовой поддержки инновационных компаний	Ошибка! Закладка не определена.
3.3 Оценка эффективности предложенного механизма участия банковского сектора в системе поддержки инновационных предприятий	Ошибка! Закладка не определена.
Заключение	37
Список использованных источников	39
Приложение А Организационная структура управления ОАО «Газпромбанк»	54

ВВЕДЕНИЕ

Основная закономерность социального развития конца XX века - инновационное обновление мировой экономики. И год за годом растет значимость инновационной деятельности в измерении конкурентоспособности различных нововведений, предприятий и даже стран. Трансформация к «новой экономике, построенной на знаниях», характерной особенностью которой является динамичное развитие нематериальной областью экономической активностью. Нынешнее общество быстро расширяется в направлении постиндустриального, и перемена происходит настолько совершенно, что парадигма экономического развития изменяет мир.

Изучение развития различных инновационных систем с развитием инновационной деятельности является главной задачей как для многих стран, так и для России. Опыт многих других стран в области инноваций может быть эффективен для России. Анализ инновационной деятельности США, Японии, Китая и Южной Кореи необходим для России.

Актуальность темы исследования. Инновационная деятельность в современных условиях экономики имеет основное значение в нашей жизни.

Поэтому формирование инноваций требует особого внимания, связи с этим проблема финансирования инновационной деятельности очень актуальна. Инновационное развитие в целом является приоритетным и стратегически важным направлением для нашей страны.

В наши дни доступ инноваций к рынку весьма важный фактор.

Целью исследования является исследование механизмов финансирования инновационной деятельности мировом опыте и в российском практике и практических рекомендаций по развитию финансирования инноваций и эффективное использование механизмов финансирования инновационной деятельности.

Для выполнения цели были поставлены следующие задачи:

- исследовать теоретические аспекты инновационной деятельности;
- рассмотреть особенности механизмов финансирования инновационной деятельности;
- провести сравнительный анализ финансирования инновационной деятельности мирового и российского рынка;
- разработать мероприятия по повышению эффективности использования механизмов финансирования инновационной деятельности, с учетом мирового опыта.

В настоящее время большинство компаний осуществляют поэтапное финансирование инновационных проектов. Инновационный процесс состоит из нескольких этапов, и эффективность любых из этих этапов весьма непредсказуема из-за большой степени неопределенности и риска любого инновационного проекта.

Объект исследования – ОАО «Газпромбанк».

Предмет исследования – механизмы финансирования инновационной деятельности в мировом опыте и в российской практике.

Основой инноваций являются основные теоретические исследования, в том числе естественные науки. Результатом такого исследования является научное выявление ранее неизвестных законов развития природы и общества, объективно имеющих явлений и процессов. Потом, в ходе последующего изучения вероятностей практического использования новых знаний, разработаны определенные методы и формы их осуществлении, воплощение в виде новых продуктов, технологий, методов организации и управления производством. Исследования проводятся по разным направлениям, и поэтому они могут положительными и отрицательными.

В это время инновационный путь экономического совершенствования является ориентиром для большинства развитых стран мира, поэтому они рассматривают эту проблему в исследованиях многих отечественных и опытных зарубежных ученых.

Выявление общих подходов к созданию подходящих макроэкономических договоренностей и удобной институциональной атмосферы в финансирования инноваций посвящено аналитике таких российских ученых, как Андреева Л.Н., Алавердов А.Р., Береговой В.А., Березкин И.Е., Валентей С.Д., Глазьев С.Ю., Голиченко О.Г., Дынкин А.А., Дробозин Л.Л., Елисеева Е.Ю., Иванов В.В., Карпунин Н.И., Кузык Б.Н., Курнышева И.Р., Михайлова Т.А., Милякова Л.В., Тюрина А.В., Романов В.В., Смирнов Т.В. Все же, их исследования недостаточно широко освещены особенностям механизмов финансирования инновационной деятельности.

Изучению проблематики банковского финансирования, как особого финансового института в современной инвестиционной политике, посвящены работы ведущих зарубежных исследователей, как Аоки М., Брейли В.А., Барлетт Д., Баттерсон Л., Брофи Д., Глэдстоун Д., Гомперс П., Друкера П., Дамари Р., Кемпбелл К., Конвей Р., Кортума С., Ланглуи Р., Лернер Д., Майерса С., Месси Д., Оуэн Р., Портера М., Робертсон П., Соломон А., Хеллманн Т., Уилда Д. и другие.

Необычайное количество работ, посвящены проблемам привлечения финансов в инновационную сферу, но в отечественной финансово-экономической литературе все еще не хватает всесторонних исследований, свидетельствующих о формировании в России абсолютной системы финансирования нововведений, которая обеспечивала бы эффективную помощь высокотехнологичных проектов. Этапы инновационного процесса - будут способствовать распределению финансовых ресурсов более важных для стран областях исследований и разработок. Однако, в будущем накопленный богатый международный опыт участия государства и бизнеса в финансировании высоких технологий в развивающихся странах, которые достигли значимого прогресса в построении финансовых механизмов стимулирования инновационной деятельности, нуждается в последующем всестороннем исследовании.

Несмотря на серьезное развитие проблем финансирования инновационной деятельности, некоторые вопросы недостаточно освещены и требуют дополнительных исследований, в том числе выбора форм и методов финансирования инновационной деятельности путем привлечения краткосрочных источников с учетом специфики отрасли.

Методологической основой исследования является набор научных методов исследования явлений и процессов. В ходе диссертационного исследования будут использованы следующие научные методы: логическая, сравнительная, аналитическая, системно-структурная, экспертная оценка, экономико-математическая, экономико-статистическая, прогнозная методология.

В настоящее время многие компании постепенно внедряют инновационные проекты. Инновационный процесс состоит из нескольких этапов, и эффективность каждого из этих этапов крайне непредсказуема из-за высокой степени неопределенности и риска любого инновационного проекта.

Информационной базой магистерской диссертации послужили данные органов статистики, банковского сектора, публикации научных работ и исследований.

Научная новизна магистерской диссертации заключается в разработке теоретических и методологических основ финансирования инновационной деятельности. Также, в решении задач совершенствования механизмов финансирования инновационной деятельности ОАО «Газпромбанк».

1 Теоретические аспекты финансирования инновационной деятельности в современных условиях

1.1 Сущность инноваций и финансирование инновационной деятельности

Слово «инновация» происходит от латинского «novatio», который означает «обновление» или же «изменение», и приставки «in», который означает как «в направление», что переводится дословно «innovation» - «в направлении изменений». Изначально понятие появилось в научных исследованиях XIX века. А в XX веке австрийский экономист Й. Шумпетера дал жизнь понятию «инновация» в своих научных работах, что в результате анализа «инновационных комбинаций», было обновлено развитие экономических систем.

Таким образом, центральное значение инноваций связано с обновлением. Такое обновление возможно только в том случае, если люди могут изменить способ принятия решений, отказаться от стандартных методов и научиться делать выбор вне рамок существующих норм и правил.

Инновации - это материализованный результат, полученный от инвестиций в новые технологии или технологии с новыми формами организации производства рабочей силы, технического обслуживания, управления и т.д. [24].

В соответствии, с принятым в 2010 году проектом закона «Об инновационной деятельности в Российской Федерации», инновация является конечным результатом инновационной деятельности, которая была реализована как новый или улучшенный технологический процесс, используемый в практической деятельности (экономический оборот) [18].

Инновации являются формализованным результатом фундаментальных прикладных исследований и разработок в любой сфере деятельности (новые знания, метод, изобретение). Внедрение инноваций, то есть достижение практической применимости новых знаний для удовлетворения

определенных потребностей и признания на рынке делает его инновационным.

На рисунке 1 представлен алгоритм перехода новшества в инновацию.

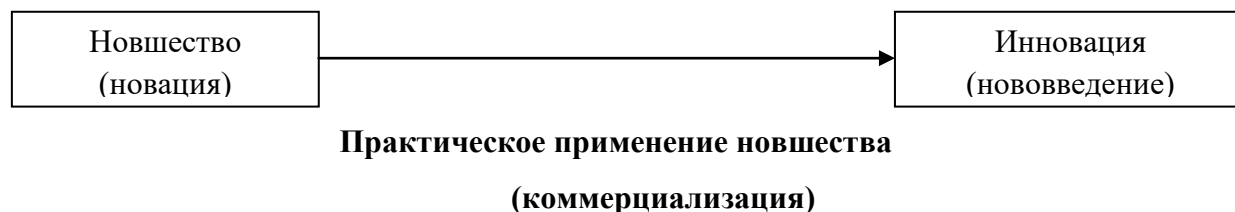


Рисунок 1 – Алгоритм перехода новшества в инновацию

По степени новизны инновации отличаются: базовые, улучшающие и псевдоинновационные.

Базовые инновации реализуют крупные изобретения и являются основой для формирования новых поколений и тенденций в развитии технологий. Улучшающие инновации связаны с внедрением малых и средних изобретений и преобладает на этапах распространения и стабильного развития научно-технического цикла. Псевдоинновация направлена на частичное улучшение устаревших видов оборудования и технологий.

По соображениям инноваций они делятся на два типа: реактивные и стратегические.

Реактивные инновации направлены на выживание фирмы, они выступают как реакция на радикальные инновационные преобразования, проводимые конкурентами.

Стратегические инновации являются активными и нацелены на получение значительных конкурентных преимуществ в будущем.

Мотивацией для развития инноваций на предприятии является стремление снизить издержки предпринимательской деятельности и увеличить массу прибыли в условиях жесткой рыночной конкуренции. В процессе использования устаревших технологий затраты формируются на уровне выше среднего. Предпринимательство может стать убыточным, если

конкурентам удалось найти способы завоевать рынок за счет снижения издержек производства и низких цен на предлагаемые товары и услуги.

Следовательно, каждому предприятию необходимо создавать конкурентные преимущества, и это можно сделать с помощью такого инструмента, как инновации. В то же время, чем быстрее внедряется инновационный процесс, тем выше вероятность успешной деятельности. Обновление продуктов, своевременное их появление на рынке увеличивает вероятность получения дополнительной прибыли, которая называется научно-технической рентой.

Таким образом, используя инновации, предприятие снижает затраты, увеличивает объемы производства, завоевывает рынки сбыта, увеличивает массу прибыли, помогает повысить эффективность бизнеса и развивать национальную экономику.

Различные группы факторов влияют на развитие инновационных процессов: экономических, технологических, политических, правовых, организационных, управленческих, социально-психологических и культурных. Некоторые факторы способствуют инновациям, а другие - препятствуют. В группе экономических и технологических факторов присутствие необходимых финансовых ресурсов, материальных и технических средств, прогрессивных технологий, экономической и научно-технической инфраструктуры оказывает положительное влияние на инновационную деятельность компании. Препятствуют инновационной деятельности - недостаток средств, слабость материальной и научно-технической базы, преобладание интересов текущего производства и т. д.

Новаторское предприятие разрабатывает инновационный проект в своих структурных подразделениях или, на основе контракта, привлекает организацию, специализирующуюся на инновационном предпринимательстве. В случае крупных инновационных проектов предпочтительнее второй вариант.

Инновационная деятельность - это процесс, направленный на достижение результатов завершенных научных исследований и разработок или других научно-технических достижений в новом или улучшенном продукте, реализованном на рынке в новом или улучшенном технологическом процессе, используемом на практике, а также в соответствующих дополнительных исследованиях и развитии [18].

Инновационная деятельность - это научно-исследовательская работа (НИОКР), проводимая в форме фундаментальных исследований специальными конструкторскими бюро (СКБ) предприятия или научно-исследовательскими институтами (научно-исследовательскими институтами) [61]. Он направлен на воплощение идей, планы по созданию новых продуктов непосредственно в производстве.

Прикладные научно-исследовательские работы на предприятии включают в себя ряд этапов:

- формирование идеи и создание имиджа нового продукта;
- изучение внешней и внутренней информации, разработка, компиляция и утверждение технической задачи для НИОКР;
- проведение патентно-аналитических, расчетных и экспериментальных работ, а также сравнительная оценка возможных вариантов их решения;
- проектирование, изготовление и испытание экспериментальных образцов, сравнение экспериментальных результатов с теоретическими исследованиями; составление и оформление окончательного отчета, защита и принятие исследований.

Инновационная деятельность позволяет нам согласовывать интересы потребителей и производителей продукции и совершенствовать технические, экономические и социальные результаты инноваций. Технический результат выражается в обновлении и расширении ассортимента товаров, повышении технического уровня и качества продукции. Экономические - в повышении эффективности производства, экономии ресурсов, снижении затрат,

повышении рентабельности. Социальная - направлена на удовлетворение социальных потребностей, улучшение условий труда и жизни людей.

Инновационная деятельность организации направлена, прежде всего, на повышение конкурентоспособности выпускаемых объектов (продукции, услуг, новшеств в любой форме).

Конкурентоспособность – это свойство объекта, характеризующееся степенью удовлетворения им конкретной потребности по сравнению с аналогичными объектами, представленными на данном рынке [71].

Новшества могут быть покупными собственной разработки, а инновации как результат внедрения новшеств могут осуществляться только в самой организации.

Новшество проходит следующие этапы жизненного пути:

- накопление в инновационной организации;
- превращение новшества в инновацию;
- продажа как товара.

Финансирование инноваций осуществляется из тех же источников, что и финансирование любых инвестиций, то есть самофинансирование, заемные средства, привлеченные средства, другие смешанные или нетрадиционные источники, внебюджетные фонды, бюджеты разных уровней.

Финансирование инновационной деятельности - это процесс предоставления и использования средств, направленных на проектирование, разработку и организацию производства новых видов продукции, создание и внедрение новых технологий, услуг, работ, разработку и внедрение новых организационных форм и методов управления.

На рисунке 2 наглядно представлена система показателей эффективности инновационной деятельности.

Внедрение новшеств дает четыре вида эффекта:

- экономический;
- научно-технологический;
- социальный;

– экологический.

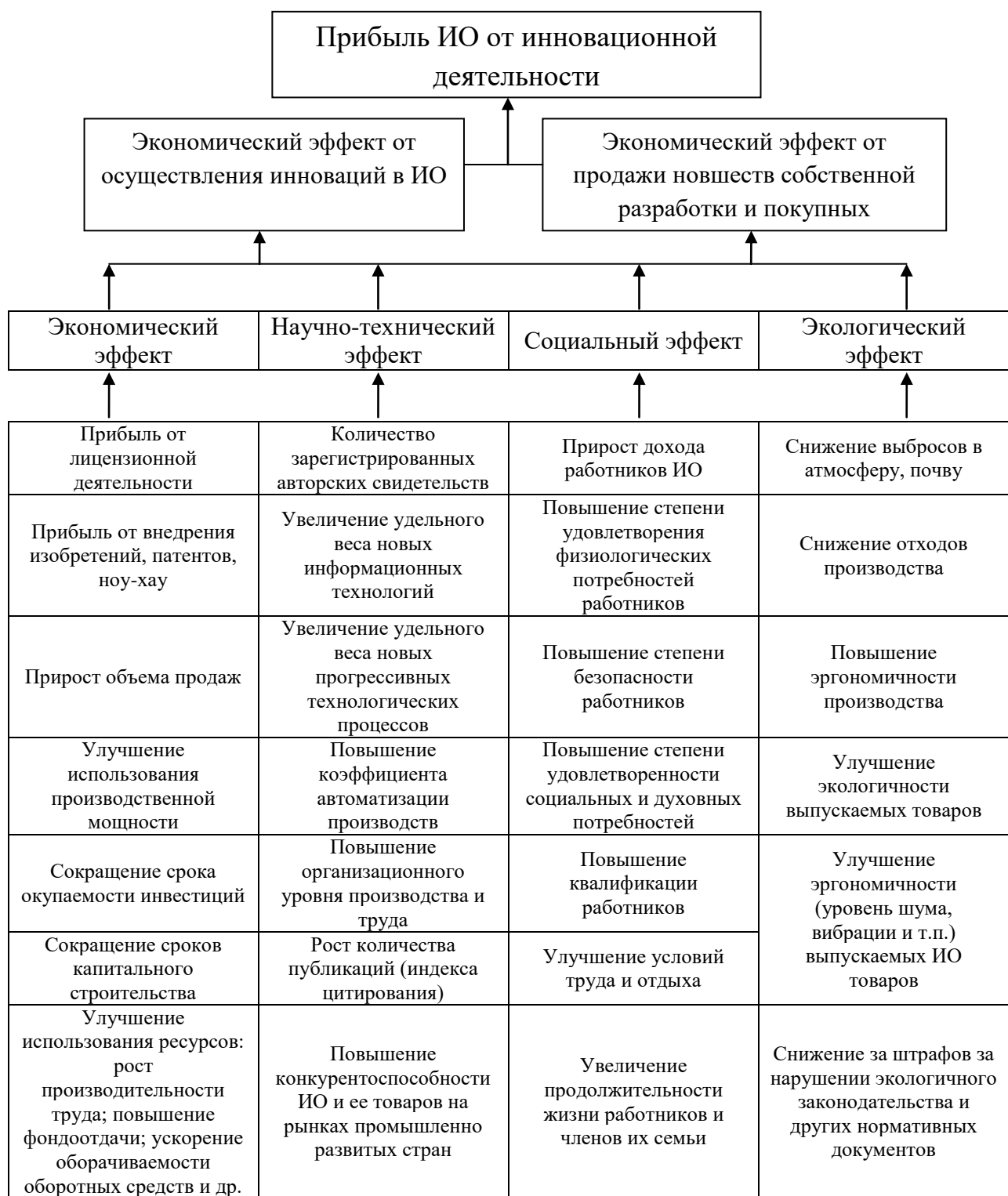


Рисунок 2 – Система показателей эффективности инновационной деятельности

1.2 Механизмы финансирования инновационной деятельности

Финансирование инновационной деятельности – это процесс предоставления и использования средств, направленных на проектирование, разработку и организацию производства новых видов продукции, создание и внедрение новых технологий, технологий, услуг, работ, а также разработку и внедрение новых организационных форм и методов управления [22].

Для благополучной реализации финансов используется финансовый механизм, что означает совокупность видов, форм и методов финансовых отношений. Структура такого механизма довольно сложна.

Процесс предоставления финансовых ресурсов для инноваций осуществляется посредством применения инновационных механизмов финансирования. На сегодняшний день концепция «финансового механизма» лежит в основе системы финансирования инноваций и в основном рассматривается с точки зрения системного подхода.

Финансовый механизм представляет собой сочетание способов организации финансовых отношений, применяемых обществом для создания благоприятных условий для экономического развития.

Таблица 1 – Финансовый механизм по разным авторам

Автор	Утверждение
Дробозиной Л.Л. Миляков Н. В.	Финансовый механизм – это система государственных форм, типов и методов финансовых отношений, установленных государством.
Коптева Е. П.	Финансовый механизм – это набор методов и подходов, которые позволяют реализовать направления своей финансовой политики, обеспечить достижение цели.
Некоторые исследователи считают, что финансовый механизм – это система инструментов и методов финансового управления.	
Бланк И.А.	Финансовый механизм – это система основных элементов, которые регулируют процесс разработки и реализации управленческих решений в области финансовой деятельности.
Казак А.Ю.	Финансовый механизм – это средство воздействия на субъект и на объект финансовой системы, внешнюю форму проявления практической реализации функций финансов, совокупность различных форм и методов использования государственных финансов для того, чтобы обеспечить реализацию соответствующей финансовой политики в рамках экономической системы.

Окончание таблицы 1

Ковалев В. В.	Финансовый механизм – это система организации, планирования и использования финансовых ресурсов. Все это подтверждает отсутствие единства позиции даже в рамках системного подхода.
Поддерегин А.М.	Финансовый механизм – это единая система финансового управления предприятием, который расширяет сферу этого явления до функций управления.

Подводя итог всему вышесказанному, можно сделать вывод, что формулировка концепции финансового механизма слишком расплывчата и не дает возможности прийти к одному мнению.

Анализ показал, что почти никто не рассматривает механизм финансирования как средство финансового обеспечения определенных объектов посредством преобразования финансовых ресурсов. В большинстве случаев финансовый механизм упоминается как система управления, а не система для преобразования финансов, которая сейчас играет ключевую роль в финансировании инновационной деятельности. На практике это можно доказать. Например, механизм налогового финансирования посредством инструмента налоговых льгот преобразует финансовые ресурсы, полученные из государственного бюджета в виде налоговых вычетов в финансовые ресурсы предприятий, которые перераспределяются и направляются на модернизацию производства, НИОКР и создание новых технологий и разработок. Другими словами, государственные финансы трансформируются в финансы инновационных фирм.

Конечно, содержание концепции финансового механизма будет включать в себя надлежащие функции управления, такие как прогнозирование, планирование, мониторинг, учет и анализ. Однако, они не определяют цели финансового механизма, а только инструменты, с помощью которых он реализуется. Все эти функции будут направлены на преобразование финансовых ресурсов из выбранных источников финансирования (в зависимости от типа финансового механизма) к финансовым ресурсам объектов финансирования (инновационные проекты и фирмы).

В некоторой степени, Березкин Ю.М. говорит об этом в рамках финансового и инженерного подхода, выделяя две основные особенности финансового механизма, которые не рассматривались другими учеными:

- механизм должен быть связан с движением (изменениями, процессами);
- механизм должен трансформировать движение одного объекта в движение других.

Тем не менее, анализ авторских точек зрения позволяет сделать вывод о том, что механизм финансирования инноваций следует понимать как систему методов и инструментов, используемых для накопления финансовых ресурсов посредством их трансформации и обеспечения инновационных проектов и фирм.

Анализ авторитетных точек зрения позволяет нам сформулировать нашу концепцию механизма финансирования инноваций:

Механизм финансирования инноваций - это система финансовых методов и инструментов, направленных на предоставление финансовой поддержки инновационным проектам и фирмам посредством трансформации и перераспределения финансовых ресурсов, необходимых для создания и внедрения инноваций [71].

Есть следующие функции финансового механизма, которые определяют цель:

- функция аккумуляции. Служит средством для получения финансовых ресурсов, направленных на конкретные задачи.
- функция распределения. Полученные финансовые ресурсы через механизм финансирования должны оптимально распределяться между сформированными направлениями и объектами финансирования.
- функция преобразования. Финансовый механизм призван превратить движение финансовых ресурсов в одном месте в движение этих ресурсов в другом [51].

Процесс финансирования инноваций сильно отличается от финансирования других объектов, что влияет на применение механизмов финансирования. Тем не менее, суть используемых механизмов финансирования будет аналогичной.

Исходя из этого, интегрированная классификация механизмов финансирования инноваций представлена в таблице 2.

Таблица 2 – Классификация механизмов финансирования инноваций

№	Классификация	Характеристика
1	По отношению к источникам финансирования	
	Бюджетные механизмы финансирования	Основой функционирования механизма является федеральный бюджет, средства которого преобразуются в денежные потоки конкретных инновационных проектов и фирм
	Частно-инвестиционные механизмы финансирования (возвратные)	Основой функционирования механизма является частные инвестиции в инновационные проекты компаний, инвестиционных фондов, физических лиц
	Заемные механизмы финансирования	Основой функционирования механизма является ссуженный различными способами капитал (банковский кредит, лизинг)
	Механизмы самофинансирования	Основой функционирования механизма являются собственные средства предприятий
	По стадии финансирования	
2	Механизмы ранних стадий (посевной и стартап)	Механизмы финансирования, которые применяются для финансирования инновационных проектов и фирм, находящихся на стадиях seed и start-up
	Механизмы стадии раннего роста	Механизмы финансирования, чье действие направлено на финансовое стимулирование развития проекта, когда уже имеется готовый продукт или услуга (инновация) для внедрения на рынок
	Механизмы стадии расширения	Объектом финансирования являются действующие инновационные фирмы, стремящиеся расширить свой бизнес
	Многостадийные механизмы	Механизмы финансирования, применяющиеся на нескольких стадиях. Например, механизм государственных программ.
3	По степени воздействия на объект финансирования	
	Косвенные механизмы финансирования	Осуществляют финансовое стимулирование объектов финансирования, не воздействуя на них напрямую (налоговый механизм финансирования, механизм государственных закупок, механизм государственных гарантий и т.д.)

Окончание таблицы 2

	Механизмы прямого финансирования	Финансовое обеспечение инновационных проектов и фирм осуществляется напрямую посредством предоставления необходимых финансовых ресурсов (грантовый механизм финансирования, частно-инвестиционный механизм, кредитный механизм)
4	По принадлежности источников финансирования	
	Внутренние механизмы финансирования	Механизмы, осуществляющие воздействие внутри объекта финансирования (например, механизм самофинансирования)
	Внешние механизмы финансирования	Механизмы, осуществляющие воздействие объекта финансирования (например, частно-инвестиционный механизм)
5	По степени роли государства финансирования	
	Директивный финансовый механизм	Государство играет основную роль в действии финансового механизма (например, грантовый механизм)
	Регулирующий финансовый механизм	Государство не присутствует в действии финансового механизма (например, частно-инвестиционный механизм)
6	По отношению к объекту финансирования	
	Механизм финансирования инновационных фирм	Направлен на обеспечение финансовыми ресурсами инновационной деятельности фирм в виде финансирования затрат на НИОКР, модернизацию основных средств и других затрат, связанных с инновационной деятельностью фирмы
	Механизм финансирования инновационных проектов	Направлен на обеспечение финансовыми ресурсами конкретных инновационных проектов, в рамках которых создается инновация
	Механизм стимулирования финансовых агентств	Направлен на обеспечение финансовыми ресурсами финансовых агентств, инвестирующих в инновационные проекты

Система финансирования инновационной деятельности – это совокупность взаимосвязанных посредством финансовых отношений и механизмов субъектов и институтов, участвующих в финансировании инновационной деятельности.

Существующая система финансирования инновационной деятельности должна быть направлена не только на достижение необходимого уровня финансового обеспечения и внутренних затрат, но и способствовать развитию инновационной фирмы от посевной стадии до стадии расширения.

Система финансирования инновационной деятельности делится на такие элементы, как:

- принципы финансирования;
- объект финансирования;
- субъект финансирования;
- источники финансирования;
- формы финансирования;

Действующие в рамках системы финансирования инновационной деятельности механизмы финансирования должны соответствовать определенным принципам, которые представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Основные принципы механизмов финансирования инноваций в рамках системы финансирования инновационной деятельности

№	Принципы	Характеристика
1	Принцип системности	Существующие механизмы являются элементами общей системы финансирования и должны быть связаны между собой
2	Принцип комплементарности	Механизмы финансирования должны дополнять действие друг друга в соответствие со стадией применения, для максимизации общего эффекта
3	Принцип стадийности	Каждый механизм финансирования должен применяться в соответствии со стадией финансирования, на которой находится инновационный проект, в связи с чем должны изменяться его функциональные характеристики
4	Принцип достаточности	Механизм финансирования должен обеспечить объект финансирования, на который он направлен, необходимым объемом финансовых ресурсов
5	Принцип результативности	Механизм финансирования должен обеспечить необходимый объем финансирования и рост инновационных разработок. Механизмы финансирования должны быть направлены на получение определенного результата, например, увеличение расходов предприятий на НИОКР, количество профинансированных инновационных проектов и т.д.
6	Принцип эффективности	Действие механизма финансирования инноваций должно приводить в конечном итоге к значительному увеличению уровня финансирования и количества создаваемых и внедряемых в практическую деятельность инноваций

Осуществление финансирования инновационной деятельности происходит в рамках определенной системы.

Связь между элементами устанавливается посредством механизмов финансирования.

Далее классификация форм и источников финансирования представлена в таблице 4.

Таблица 4 – Классификация форм и источников финансирования

Формы финансирования	Источники финансирования
Собственные финансовые ресурсы	Прибыль; Амортизационные отчисления; Средства, выплачиваемые страховыми компаниями в виде возмещения потерь от стихийных бедствий, аварий и пр.
Заемные финансовые ресурсы	Облигационные займы; Банковские кредиты; Бюджетные кредиты
Бюджетное финансирование	Государственный бюджет РФ; Республиканские бюджеты; Местные бюджеты и внебюджетные фонды.
Лизинговое финансирование	Финансовый лизинг; Оперативный лизинг.
Венчурное финансирование	Государственные дотации; Средства крупных компаний, в т.ч. банков; Финансовые вложения отдельных граждан (“ангелов”)
Проектное финансирование	Капитал крупных финансово-промышленных групп; Финансовые ресурсы банков.
Иностранные инвестиции	Капитал иностранных юридических и физических лиц.
Международные инвестиции	Средства международных фондов; Всемирного банка; Страховых компаний и др.

Источниками финансирования инновационной деятельности могут быть предприятия, финансовые и промышленные группы, малый инновационный бизнес, инвестиционные и инновационные фонды, органы местного самоуправления, частные лица и т.д. Все они участвуют в процессе экономики и тем или иным образом способствуют развитию инновационной деятельности.

В развитых странах финансирование инноваций обеспечивается как из государственных, так и из частных источников. Для большинства стран

Западной Европы и Соединенных Штатов существует приблизительно равное распределение финансовых ресурсов для НИОКР между государственным и частным капиталом.

Принципы организации финансирования должны быть сосредоточены на множественности источников финансирования и предполагать быстрое и эффективное внедрение инноваций с их коммерциализацией, что обеспечивает рост финансовой отдачи от инноваций.

К сожалению, сегодняшнее состояние инноваций и инвестиционного климата в России далеко не идеальное. На сегодняшний день уменьшенные объемы государственного финансирования, отсутствие собственных средств у предприятий и отсутствие стратегического мышления их лидеров не заполняются притоком частного капитала.

На уровне государства и субъектов Федерации источниками финансирования являются:

- собственные средства бюджетов и внебюджетные фонды;
- привлеченные средства государственных кредитных и банковских и страховых систем;
- заемные средства в форме внешних (международных заимствований) и внутреннего долга государства (государственные облигации и другие займы).

На уровне предприятия источниками финансирования являются:

- собственные средства (прибыль, амортизация, страховое возмещение, нематериальные активы, временно свободные основные средства и оборотные активы);
- привлеченные средства, полученные от продажи акций, а также взносы, целевые квитанции и т. д.;
- заемные средства в виде бюджетных, банковских и коммерческих кредитов [31].

В общем виде существующая система бюджетного финансирования инновационной сферы представлена ниже в таблице 5.

Таблица 5 – Система бюджетного финансирования инновационной сферы

Объекты бюджетного финансирования	Приоритетные направления НТП	Федеральные инновационные программы	Контракты на выполнение госзаказа
		Государственные научно-технические программы	
		Международные проекты и программы	
	Целевые бюджетные фонды	Российский фонд фундаментальных исследований	Гаранты, финансовое обеспечение инициативных перспективных проектов и работ
		Российский гуманитарный научный фонд	
		Фонд содействия развитию малых предприятий в научно-технической сфере	
	Базовое финансирование стратегического ядра	Академический сектор, включая высшую школу	
		Государственные научные центры, лаборатории	
		Содержание уникальных объектов опытно-экспериментальной базы	

Как видно из таблицы 5, доступными формами финансирования инноваций для отдельных предприятий являются финансирование долевого участия и финансирование проектов.

В большинстве случаев проекты финансируются для обеспечения производства высококачественных конкурентоспособных продуктов. Для успеха проекта рекомендуется использовать хорошо зарекомендовавшие себя проверенные технологии для производства продуктов, ориентированных на достаточно большой и проверенный рынок.

Важным финансовым источником различных форм инновационной деятельности являются бюджетные ассигнования, через которые реализуются целевые комплексные программы, приоритетные государственные проекты. Бюджетные ассигнования составляют Российский фонд фундаментальных исследований, а на совместной основе финансируют федеральный фонд промышленных инноваций и т. д.

Существуют также следующие формы финансирования инновационной деятельности.

1. Государственное финансирование. Из фондов государственных бюджетов разных уровней и специализированных государственных фондов приоритеты направления инновационной деятельности. Предоставление бюджетных средств осуществляется в следующих формах:

- финансирование федеральных целевых инновационных программ;
- финансовая поддержка перспективных инновационных проектов на конкурсной основе.

Среди приоритетов государственной инновационной политики Российской Федерации - федеральные целевые программы: «Национальная технологическая база», «Развитие электронной техники в Российской Федерации», «Развитие оборудования гражданской авиации», «Информатизация Российской Федерации», «Технологии двойного назначения», «Развитие промышленной биотехнологии» «Реструктуризация и преобразование оборонной промышленности» и др.

Следующие требования предъявляются к инновационным программам, для реализации которых ожидается получение государственной финансовой поддержки:

Право участвовать в конкурсном отборе имеют инновационные проекты, направленные на развитие перспективных (развивающихся) секторов экономики, при условии частичного финансирования (не менее 20% от суммы, необходимой для реализации проекта) за счет собственных средств компании:

- срок окупаемости не должен превышать установленные стандарты (как правило, 2 года);
- государственное финансирование инновационных программ, прошедших конкурсный отбор, может осуществляться за счет федерального бюджета, выделенного на основе возврата, или на основании предоставления части доли хозяйствующего субъекта государственной собственности;

Инновационные программы, которые должны быть представлены на конкурс, должны иметь положительные выводы из государственной экологической экспертизы, государственной ведомственной или независимой экспертизы.

2. Финансирование акций. Эта форма доступна для предприятий, организованных в форме закрытого или открытого акционерного общества. Позволяет накапливать большие финансовые ресурсы, размещая акции среди неограниченного круга инвесторов (заимствуя деньги у покупателей акций на неопределенный срок) для реализации перспективных инновационных проектов. С помощью эмиссии ценных бумаг инвестиционный кредит заменяется рыночными векселями, что помогает оптимизировать структуру финансовых ресурсов, вложенных в инновационный проект.

Для определения номинальной суммы выпуска ценных бумаг используются следующие показатели:

- объем финансовых ресурсов, необходимых для реализации
- инновационный проект;
- ожидаемая прибыль от прироста капитала и дивидендов;
- размер денежных поступлений, которые эмитент ожидает получить при размещении акций.

3. Банковские кредиты. Коммерческие банки финансируют инновационные проекты с реальными сроками окупаемости (срок окупаемости короче периода реализации проекта), которые имеют источники возврата предоставленных финансовых ресурсов, которые обеспечивают значительное увеличение инвестированного капитала.

Банковский кредит предоставляется на определенный период в процентах, размер которого зависит от срока кредита, величины проектного риска, характеристик заемщика,

Процентная ставка может быть определена на основе базовой ставки, на которую ориентируются инвестиционные банки.

В мировой практике используются основные ставки LIBOR, LIBED, FIBOR.

LIBOR (ставка Лондонского межбанковского предложения - LIBOR) - ставка предложения на рынке межбанковских депозитов в Лондоне. Ежедневно рассчитывается как среднее арифметическое группы индивидуальных ставок крупнейших лондонских банков.

LIBID (Лондонская межбанковская ставка ставки - LIBID) - ставка спроса, рассчитывается как средний арифметический курс покупателей.

FIBOR (Франкфуртская межбанковская ставка - FIBOR) - предложение на межбанковском рынке во Франкфурте.

В российской практике с 1994 года используются ставки MIBOR, MIBID, MIACR.

MIBOR (Московская межбанковская процентная ставка - MIBOR) - ставка размещения, определяемая как средняя ставка по межбанковским кредитам, которая предоставляется контрагентам крупнейшими российскими банками.

Московская межбанковская ставка ставки (MIBID) - объявленная ставка привлечения, определяемая как средняя величина объявленных ставок по межбанковским кредитам, предлагаемым крупными российскими банками.

Московская межбанковская кредитная ставка (MIACR) представляет собой среднюю реальную ставку межбанковского кредита в группе крупнейших российских банков.

4. Венчурное финансирование. Осуществляется фондами рискованного капитала путем предоставления денежных средств на беспроцентной основе без гарантий их возврата.

Деятельность венчурных фондов в финансировании инновационных проектов имеет ряд характеристик, которые отличает их от традиционных инвестиционных фондов:

- «риск-инвесторы» готовы потерять свой капитал (не требуют гарантий обеспечения для возврата предоставленных средств);
- «рисковый капитал» предоставляется на длительный срок (5-7 лет) без права его снятия;
- «рисковый капитал» размещается только в форме акционерного капитала.

Риск венчурных инвесторов велик, но в случае успеха он компенсируется избыточной прибылью. Статистика показывает, что в 15% случаев венчурный капитал полностью утерян, в 25% компании риска страдают убытками на более длительный период, чем планировалось, в 30% они получают умеренную прибыль и 30% - сверхприбыль (превышение «рискового капитала» в 30-200 раз). Снижение рисков в венчурном финансировании достигается при тщательном подборе проектов, а также одновременном инвестировании в несколько инновационных проектов, которые находятся на разных этапах реализации.

5. Финансовый лизинг. Привлечение заемных средств долгосрочного кредита, предоставляемого в натуральной форме и погашаемого в рассрочку.

При осуществлении финансового лизинга арендодатель обязуется приобрести имущество, указанное лизингополучателем у определенного продавца, и передать его лизингополучателю на определенный период времени во временное владение и пользование. Срок действия договора о финансовом лизинге больше или равен периоду полной амортизации предмета лизинга. По истечении срока действия договора лизинговый актив может быть передан арендатору, если кредит полностью оплачен по договору лизинга.

С другой стороны, эта процедура позволяет, с одной стороны, использовать дорогостоящее оборудование для большего количества пользователей, чтобы снизить единовременные затраты арендаторов, связанные с приобретением капиталоемких продуктов.

6. Форфейтинг. Суть операции заключается в следующем.

Покупатель, у которого нет требуемой суммы финансовых ресурсов на момент заключения сделки, выдает продавцу пакет выставленных счетов за сумму, равную стоимости объекта сделки, и проценты за отсроченный платеж, т.е. для предоставления коммерческого кредита.

Продавец учитывает полученные счета в банке с фразой «без права на оборот на себя», которая освобождает его от ответственности за имущество в случае несостоятельности ящика. Согласно зарегистрированным платежам, продавец получает деньги от банка. В результате коммерческий кредит предоставляется не продавцом, а банком, который соглашается принимать во внимание переводные векселя и предполагаемый кредитный риск, т.е. коммерческий кредит превращается в банк. Сумма кредитного риска, в зависимости от достоверности ящика, влияет на учетную ставку, которая учитывает векселя банка. Кредит по схеме конфискации является среднесрочным (от 1 года до 7 лет).

7. Смешанное финансирование. Он осуществляется путем привлечения финансовых ресурсов, необходимых для реализации инновационных проектов, из различных источников.

В мировой практике широко используется метод прямого финансирования (финансирование за счет бюджетных средств) и достигает около 50%. Более того, прямое финансирование инновационных компаний может осуществляться путем предоставления субсидий, займов на льготных условиях, грантов, а также условий государственной собственности на часть акций акционерных обществ, созданных для реализации инновационного проекта. Кроме того, государственная поддержка обеспечивается за счет предоставления гарантий возмещения части средств, вложенных инвестором.

Например, в Германии предоставляются ссуды безвозмездного характера для покрытия 50% затрат на инновации, а в США ряд правительственных учреждений имеют право предоставлять гранты для

поддержки инновационных проектов (при условии, что размер такого гранта не будет превышать 75% стоимости проекта).

Рассмотрим модель, представленную на рисунке 3.

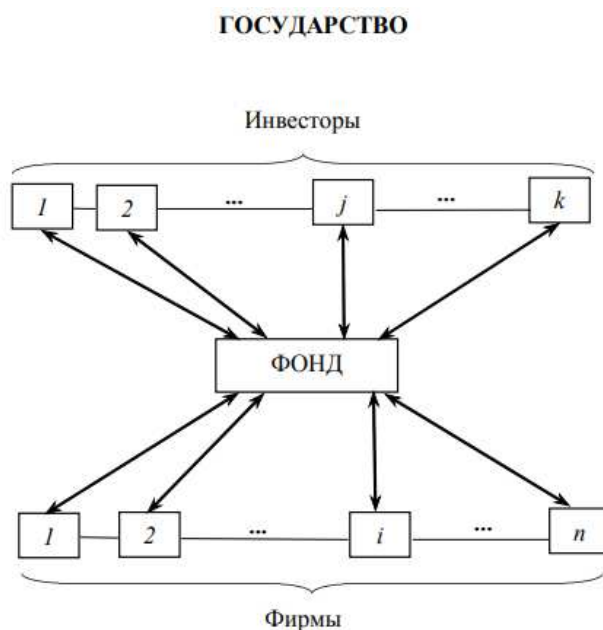


Рисунок 3 – Субъекты инновационной деятельности *

Трехуровневая модель не только отражает взаимодействие «инвесторов-фондов-фирм», но также может описывать ситуацию «инвесторы-фирмы-проекты», то есть компания, которая реализует портфель проектов своего инновационного развития, может действовать как фонд.

Где, $K = \{1, 2, \dots, k\}$ – множество инвесторов, $k \geq 1$

$N = \{1, 2, \dots, n\}$ – множество фирм, $n \geq 1$.

Инвестор j несет расходы $C_j \geq 0$ (его вклад – инвестиции в фонд) и получает доход $D_j \geq 0$ от этих инвестиций, $j \in K$.

Фонд не имеет собственных средств, и он получает от инвесторов сумму $C = \sum_{j \in K} C_j$ и выплачивает им сумму $D = \sum_{j \in K} D_j$

Фонд инвестирует в проекты инновационного развития фирм, выделяя i -ой фирме сумму $c_i \geq 0$ и получая от нее доход (рентабельность инвестиций)

* Источник: Иващенко А.А., Колобов Д.В., Новиков Д.А. Механизмы финансирования инновационного развития фирмы. // М.: ИПУ РАН. – 2005г. – 66 с.

$di \geq 0, i \in N$. Общая стоимость фонда для инвестиций в фирмы составляют $C = \sum_{i \in K} Ci$ его общий доход от проектов инновационного развития фирм равен $D = \sum_{i \in K} di$

Фирма с номером i осуществляет свои собственные инвестиции $yi \geq 0$ в своих проектах развития (если какая-либо фирма инвестирует в проекты других фирм, то ее следует рассматривать одновременно в двух ролях - инвестора и субъекта инновационного развития), $i \in N$.

Финансовый результат инновационного проекта развития i -ой фирмы hi зависит от стоимости ci и yi по этому проекту, а также от типа фирмы $ri \in \Omega_i$ (параметр, отражающий все его существенные характеристики, которые влияют на результат проекта инновационного развития), то есть $hi = vi(ci, yi, ri), i \in N$.

Рассмотрим три основных класса механизмов финансирования.

Первым классом механизмов финансирования (регулирующих принятие решений фирмами) являются механизмы самофинансирования - $yi = \eta_i(c, d, r), i \in N$, которые определяют зависимость собственных инвестиций фирм от их типов и внешние инвестиции (со стороны фонда) также условия возврата инвестиций.

Второй класс финансовых механизмов (регулирующий взаимодействие «фонд-фирма») - это механизмы распределения ресурса (фонда) между фирмами:

- Во-первых, механизм возврата инвестиций $di = \pi_i(c), i \in N$, который определяет, какие платежи должны производиться фирмами в фонд, в зависимости от размера инвестиций в фирмы. Механизм возврата может зависеть от размера собственных инвестиций, то есть иметь вид $di = \rho_i(c, y), i \in N$.

- Во-вторых, механизм распределения инвестиций $ci = wi(r), i \in N$, который определяет размер инвестиций в проекты фирмы фондом, в

зависимости от типов последних (то есть предлагаемых для финансирования проектов инновационного развития).

– В-третьих, механизм смешанного финансирования: $c_i = \mu_i(r, v)$, $i \in N$, который определяет размер инвестиций в фирменные проекты фондом в зависимости от типов и размеров собственных инвестиций фирм.

Третий класс механизмов финансирования (регулирующий взаимодействие «фонд-инвесторами») - это механизмы распределения затрат инвесторов и доходов, получаемых фондом между инвесторами: во-первых, механизм распределения доходов $D_j = g_j(C, d)$, $j \in N$, который определяет, как должны быть выплаты инвесторам из фонда, в зависимости от размера их инвестиций и дохода фонда. Во-вторых, механизм распределения затрат $C_j = q_j(D, d)$, $j \in N$, который определяет вклад инвесторов в фонд в зависимости от ожидаемого дохода и дохода фонда.

Совокупность механизмов финансирования, используемых на различных уровнях модели «инвесторы-фонд-фирмы» представлена на рисунке 4.

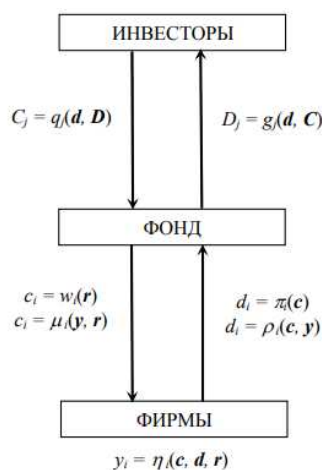


Рисунок 4 – Механизмы финансирования

Перечислены шесть базовых механизмов финансирования инновационного развития фирмы:

– механизмы самостоятельного финансирования ($\eta(\cdot)$);

- механизмы распределения инвестиций ($w(\cdot)$);
- механизмы возврата инвестиций ($\pi(\cdot), \rho(\cdot)$);
- механизмы смешанного финансирования ($\mu(\cdot)$);
- механизмы распределения затрат ($q(\cdot)$);
- механизмы распределения дохода ($g(\cdot)$)

Особенности механизма самостоятельного финансирования.

1. Статическая модель. Стратегия компании (ее действие) заключается в выборе размера собственного финансирования $y \geq 0$. Если известны все параметры: размер внешних инвестиций $c \geq 0$, механизм финансирования $\pi(c)$ фирменный тип $r \in \Omega$, то решение фирмы в рамках гипотезы рациональное и выбор действия y^* , что означает максимизация его целевую функцию: $y^* \in \text{Arg max } [v(c, y, r) - y - \pi(c)]$.

Если финансовый результат развития проекта инновационного - функция $v(\cdot)$ монотонна и вогнута действием агента, тогда существует единственный максимум целевой функции, то есть задача оптимизации имеет уникальное решение.

Есть множество оптимальных по Парето комбинаций и собственных инвестиций фонда и агента. Однако, не согласованы интересы агента и фонда.

2. Динамическая модель. Модель применима для любого объекта от государства до корпораций и небольших фирм.

Параметры модели:

- характеристика технологий;
- характеристика объекта;
- характеристика внешней среды.

Перспективные направления модели для дальнейших исследований:

– анализ чувствительности - исследование зависимости оптимального решения от исходных данных и параметров модели.

- внедрение неопределенности - получение оптимального решения при априорной неопределенности разных параметров модели.

- сценарный анализ - изучение свойств оптимальных решения в зависимости от допущений диапазоны значений параметров модели.

- обобщение результатов.

- управление портфелем технологий.

3. Модель конкурентоспособности.

Особенности механизма смешанного финансирования.

Крупные инновационные проекты, как правило, редко финансируются из одного источника. Руководители проекта пытаются привлекать средства бюджета, различных фондов и других источников.

Идея смешанного финансирования заключается в том, что инвестиции фонда выписываются при условии, что фирма обязуется выделить свое собственное финансирование для своего проекта. Как правило, на практике фиксируется доля средств, которые фирма должна предоставить (например, 30% средств, выделенных из фонда, и 70% собственных средств компании). Однако такая жесткая фиксация доли фонда имеет свои недостатки. Если эта доля невелика, то сумма средств, вложенных фирмами, будет незначительной, и если она будет большой, во-первых, будет слишком много людей, желающих инвестировать свои собственные средства, и потребуются дополнительный отбор, а во-вторых, эффективность использования ресурсов фонда уменьшается. Поэтому целесообразно использовать механизм смешанного финансирования с гибко регулируемой суммой доли фонда.

Особенности механизмов инвестирования.

Механизмы распределения затрат и доходов. Несколько фирм (агентов) решили совместно реализовать проект. От реализации этого проекта каждая фирма рассчитывает получить некоторый доход. Стоимость проекта зависит от общего дохода, который предприятия рассчитывают получить.

С точки зрения финансирования проектов инновационного развития задача финансирования программ развития имеет значение, если инициатива

по привлечению финансирования исходит из низа - фирмы объединяются для поиска источников финансирования, формирования фонда инновационного развития (например, в рамках корпорации), и так далее.

Механизм распределение доходов. В определенном смысле эта проблема «двойственна». Несколько предприятий объединены для реализации общего проекта. Предприятие сообщает сумму средств, которую он может инвестировать в этот проект (то есть сумму затрат). Ожидаемый доход от проекта, конечно, зависит от суммы общего финансирования

1.3 Особенности механизмов финансирования инновационной деятельности кредитных учреждений

Особенности механизма финансирования инновационной деятельности:

- на макроуровне — это государственное финансирование и создание благоприятных условий для развития инновационного бизнеса;
- на микроуровне — это финансирование (как правило, венчурного) отдельного инновационного предприятия (проекта).

Сбербанк является одним из крупнейших банков в Российской Федерации. По рыночным позициям, по объему активов и капитала, по финансовым показателям и инфраструктуре. Банк в несколько раз превосходит своих ближайших конкурентов. Это уникальная позиция на внутреннем рынке, которая дает неоспоримое конкурентное преимущество. Банк намного эффективнее как на рынке в целом, так и в ближайших конкурентах. На сегодняшний день 70% населения России пользуются услугами Сбербанка. Банк является основным кредитором российской экономики и занимает наибольшую долю на рынке депозитов. На его долю приходится 46% вкладов физических лиц, 38,7% кредитов физическим лицам и 32,2% кредитов юридическим лицам. Банк поддерживает инновации в

обучении персонала, активно сотрудничая с высшими и средними учебными заведениями.

К механизмам финансирования инноваций ПАО Сбербанка:

1. Банковский кредит – инвестиционные кредиты или рефинансирование.

К ним относятся:

– «Бизнес Инвест» - возможность на привлекательной основе финансировать приобретение недвижимости, ремонт или строительство для бизнеса. Кроме того, с кредитом «Бизнес Инвест» предприятие может получить возможность рефинансировать текущие долги другим банкам или лизинговым компаниям.

Срок кредита до 120 месяцев.

Ставка от 11,0%.

Сумма от 150 тыс. руб.

– «Бизнес недвижимость» - возможность привлечения привлекательных условий для получения финансирования на покупку коммерческой недвижимости.

Срок кредита до 120 месяцев.

Ставка от 11,0%.

Сумма от 500 тыс. руб.

– «Бизнес-Проект» - расширения бизнеса, модернизации производства или начала деятельности в новой области.

Срок кредита до 120 месяцев.

Ставка от 11,0%.

Сумма до 200 млн. руб.

– «Бизнес-Актив» - возможность приобрести необходимое оборудование для использования в хозяйственной деятельности.

Срок кредита до 84 месяцев.

Ставка от 11,0%.

Сумма от 150 тыс. руб.

– «Бизнес-Оборот» - возможность на привлекательных условиях пополнить оборотные средства вашей компании, осуществить текущие расходы, а также реализовать планы по развитию вашего бизнеса.

Срок кредита до 48 месяцев.

Ставка от 11,0%.

Сумма от 150 тыс. руб.

«Бизнес-Овердрафт» - возможность получить денежные средства при их недостатке на счете для осуществления расходных операций.

Срок кредита до 12 месяцев.

Ставка от 12,0%.

Сумма до 17 млн руб.

– «Бизнес-Контракт» - возможность получить финансирование на исполнение государственных и экспортных контрактов, а также контрактов внутреннего рынка.

Срок кредита до 36 месяцев.

Ставка от 11,0%.

Сумма до 600 млн руб.

– «Бизнес-Доверие» - возможность профинансировать текущие потребности бизнеса без залога.

Срок кредита до 36 месяцев.

Ставка от 12,0%.

2. Банковские гарантии - Бизнес-гарантия – возможность получить дополнительное обеспечение исполнения компанией обязательств по сделке в виде гарантии банка.

Срок гарантии до 36 месяцев.

Ставка — от 2,66% — вознаграждение за выдачу гарантии

Сумма от 50 тыс. руб.

3. Лизинг.

4. Факторинг.

China Construction Bank (Китайский строительный банк) является одним из крупнейших банков в Китае. В рейтинге Forbes Global 2000 занял 3-е место в 2018 году, среди двух тысяч крупнейших компаний. Банк поддерживает инновационные проекты в течение длительного времени. Банк активно сотрудничает с инновационными предприятиями Китая в области обмена практикой повышения эффективности деятельности: внедрения «бережливого производства», снижения потерь, повышения производительности, управления приоритетами и других. Такие семинары по развитию эффективного управления проводятся Банком для властей страны.

Основными механизмами China Construction Bank в финансировании инновационных проектов являются:

- кредиты;
- лизинговые операции;
- предоставление гарантий и поручительств;
- целевые облигационные займы;
- участие в уставных капиталах хозяйствующих субъектов составляет не более 19%;
- финансовая и гарантийная поддержка экспорта.

Основные требования к проектам Сбербанк России и China Construction Bank:

- общая стоимость проекта составляет более 1 млрд. руб. для проектов, направленных на развитие однопрофильных муниципальных образований - более 500 млрд. рублей;
- срок окупаемости проекта составляет более 5 лет;
- объем запрашиваемого Банком финансирования на доходной основе - более 500 млн. руб. (для инвестиционных проектов, направленных на развитие монопрофильных муниципальных образований - более 50 миллионов рублей);

– согласование инвестиционного или отраслевого направления проекта стратегии Банка и Меморандума о финансовой политике Банка, безубыточности проекта.

Финансирование проекта - это механизм финансирования инвестиционных проектов, отличительными особенностями которого являются обслуживание долга за счет денежных потоков за проект и распределение рисков между участниками, множество сложных структурированных сделок с участием нескольких инвесторов и финансирующих сторон.

Схема сложноструктурированной сделки проектного финансирования ПАО Сбербанк представлена на рисунке 5.



Рисунок 5 – Схема сложноструктурированной сделки проектного финансирования ПАО Сбербанк *

* Источник: с сайта ПАО Сбербанк

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В настоящее время большинство компаний осуществляют поэтапное финансирование инновационных проектов. Инновационный процесс состоит из нескольких этапов, и эффективность любых из этих этапов весьма непредсказуема из-за большой степени неопределенности и риска любого инновационного проекта.

Результатом исследования являются рассмотрение механизмов финансирования инновационной деятельности.

В данной магистерской диссертации даны примеры использования методик и методов финансирования инновационной деятельности, позволяющих оценивать конкурентоспособность инноваций.

Мировой опыт показывает, что наибольший успех в разработке и внедрении инноваций приходит к тем производителям, которые последовательно выполняют все этапы маркетинга и инноваций. Как правило, потери, возникающие в результате сокращения определенных стадий, могут быть весьма значительными.

Подводя итоги, можно сделать вывод о том, что нет единой модели научного и инновационного развития экономики, которая могла бы стать основой для формирования инновационной экономики каждой страны. Каждая страна с развитой экономикой пошла своим путем становления инновационной экономики.

При использовании финансового метода применили три показателя:

- NPV (net present value) — чистый приведенный доход, или чистая приведенная стоимость.
- IRR (internal rate of return) — внутренняя норма доходности, или внутренняя норма рентабельности.
- Payback period — срок окупаемости инвестиций.

Таким образом, в результате изучения механизма участия банка в системе государственной финансовой поддержки инновационных компаний были сделаны следующие выводы.

1. Учреждения банковского сектора являются одним из основных источников финансовой поддержки деятельности инновационных компаний.

2. Основным банковским учреждением, проводником государственной политики в сфере поддержки инновационной деятельности, является Группа Внешэкономбанка, которая реализует программы поддержки как крупных проектов, так и проектов, инициированных МСП.

3. Статистические данные указывают на отсутствие банковского участия в развитии реального сектора экономики: таким образом, только 10% инвестиций в основной капитал организаций осуществляются с привлечением банковского кредита.

4. Отсутствие интереса банков к финансированию инновационных проектов обусловлено наличием ряда ограничений.

Для смягчения влияние этих факторов, предлагается реализовать меры в следующих областях:

- совершенствование ресурсной базы банковского сектора,
- корректировка системы банковского регулирования,
- разработка долгосрочного механизма рефинансирования,
- совершенствование нормативной базы для финансирования инновационных проектов банков,
- предоставления льгот банковским учреждениям, которые кредитуют инновационные компании.

Реализация предложений в этих областях поможет активизировать инновационный процесс за счет совершенствования механизма участия банков в системе государственной финансовой поддержки инновационных компаний, что, в свою очередь, создаст условия для того, чтобы российская экономика вступила в качественно новый уровень, соответствующий его потенциалу.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации № 145-ФЗ от 31.07.1998 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
2. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года. [Электронный ресурс]: Утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации №1662-р. от 17 ноября 2008 г. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
3. О Федеральной целевой программе «исследования и разработки по приоритетным направлениям развития научно-технологического комплекса России на 2014-2020 годы» [Электронный ресурс]: Постановление Правительства РФ от 21 мая 2013 года N 426 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
4. О программе «Фабрика проектного финансирования» (вместе с «Правилами предоставления субсидий из федерального бюджета в виде имущественных взносов Российской Федерации в государственную корпорацию «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» на возмещение расходов в связи с предоставлением кредитов и займов в рамках реализации» [Электронный ресурс]: Постановление Правительства РФ от 15.02.2018 N 158 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
5. О Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года» (вместе с «Концепцией долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года) [Электронный ресурс]: Распоряжение Правительства

РФ от 17 ноября 2008 года N 1662 (ред. от 10.02.2017) // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

6. О Стратегии научно-технологического развития Российской Федерации [Электронный ресурс]: Указ Президента РФ от 1 декабря 2016 года N 642 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

7. О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года [Электронный ресурс]: Указ Президента РФ от 13.05.2017 N 208 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

8. О науке и государственной научно-технической политике (с изменениями и дополнениями) [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 26 августа 1996 года N 127-ФЗ «// Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

9. О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в части формирования благоприятных налоговых условий для финансирования инновационной деятельности [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 19 июля 2007 года N 195-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

10. О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации (последняя редакция) [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 24 июля 2007 года N 209-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

11. О внесении изменений в статьи 333.36 и 333.37 части второй Налогового кодекса Российской Федерации и статью 8 Федерального закона Об инновационном центре "Сколково" [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 10.07.2012 N 100-ФЗ "Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

12. О территориях опережающего социально-экономического развития в Российской Федерации [Электронный ресурс]: Федеральный

закон Российской Федерации от 29 .12.2014 г. N 473-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

13. Об утверждении Правил включения юридических лиц в перечень юридических лиц, предоставляющих государственную поддержку инновационной деятельности в формах, установленных Федеральным законом и О науке и государственной научно-технической политике, для целей статьи 4 Федерального закона «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» [Электронный ресурс]: Постановление Правительства РФ от 08 декабря 2014 N 1335) // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

14. Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Экономическое развитие и инновационная экономика» [Электронный ресурс]: Постановление Правительства Российской Федерации от 15 апреля 2014 года N 316 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

15. Об утверждении Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года [Электронный ресурс]: Распоряжение Правительства РФ от 08.12.2011 № 2227-р // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

16. Об инновационном центре «Сколково» (последняя редакция) [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 28 сентября 2010 года N 244-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

17. Федеральный портал по научной и инновационной деятельности. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.sci-innov.ru>.

18. Положение о Федеральном агентстве по науке и инновациям [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rosprom.gov.ru>.

19. Проект Федерального закона N 344994-5 "Об инновационной деятельности в Российской Федерации" (ред., внесенная в ГД ФС РФ, текст по состоянию на 18.03.2010) // Справочная правовая система «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

20. Проект «Стратегии инновационного развития Красноярского края на период до 2020 года «Инновационный край – 2020» // [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.krskstate.ru/innovation/policy/strategy>.

21. Проект «О федеральном бюджете на 2017 год и плановый период 2018 и 2019 годов» // [Электронный ресурс]. - Режим доступа: https://iep.ru/files/text/other/opinion_draft_budget-2017_nov.2016.

22. Федеральная программа государственной поддержки Инновационной деятельности [Электронный ресурс]: Постановление Правительства РФ от 23 августа 1996 года № 127 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

23. Федеральная программа государственной поддержки развития инновационной экономики [Электронный ресурс]: Постановление Правительства РФ от 19 марта 2013 года № 316 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

24. Федеральная целевая программа исследований и разработки по приоритетным направлениям развития научно-технологического комплекса России на 2014-2020 годы от 21 мая 2013г. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

25. Федеральная программа государственного развития науки и технологий [Электронный ресурс]: Постановление Правительства РФ от 15 апреля 2014 года №301. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

26. Агентство инноваций и развития экономических и социальных проектов // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.innoros.ru>.

27. Алексеева, М. Б. Анализ инновационной деятельности: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / М. Б. Алексеева, П. П. Ветренко. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 303 с.
28. Андреева, Л.Н. - Роль инноваций в эффективности производственной деятельности предприятий / Л.Н. Андреева // Сборник трудов научного общества "Феникс". - 2012. - 256-284 с.
29. 27. Бабич, А.М. Государственные и муниципальные финансы: Учебник для вузов / А.М. Бабич, Л.М. Павлова. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012 – 307 с.
30. Бондарьев, Н.С. - Преимущества и недостатки некоторых зарубежных форм финансирования инновационной деятельности / Н.С. Бондарьев // Актуальные проблемы современной финансовой науки. - 2017. – №2. - 44-47 с.
31. Боткин, И.О. Источники финансирования инновационной деятельности / И.О. Боткин, Л.Г. Ким // Экономика и право. – 2013. – 19-23 с.
32. Бурутин, А. Г. Особенности механизма финансирования инновационных процессов модернизация экономики / А.Г. Бурутин // Финансы и кредит.– 2012г. - №33 (513). – 35-43 с.
33. Буткова, Г.П. Финансирование инвестиционной деятельности на региональном уровне на основе инновационного подхода / Г.П. Буткова // Теория и практика мировой науки. – 2017. - №2. – 8-14 с.
34. Валентей, С.Д. Тренды развития российских регионов / С.Д. Валентей // Экономика региона. - 2014. - №3. - 9-22 с.
35. Варламов, Б.А. Собственные средства организации, как источник финансирования инновационной деятельности / Б.А. Варламов // Журнал правовых и экономических исследований.– 2017. - №2. – 137-142 с.
36. Всемирный банк. // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.worldbank.org/en/about/unit/treasury/financial-products/ida/ida-financing>.

37. Воробьева, Е.И. Роль банковского сектора в инвестиционно-инновационном процессе / Е.И. Воробьева, Э.У. Османова // Альманах современной науки и образования. - 2015. - № 6. 49-52 с.
38. Высшая школа экономики [Электронный ресурс]: Статистические сборники ВШЭ // Режим доступа: <https://www.hse.ru/primarydata>.
39. Газпромбанк ОАО [Электронный ресурс]: Отчетность // Режим доступа: <http://www.gazprombank.ru/ir/emitents>.
40. Гедич, Т.Г. Налоговое стимулирование инновационной деятельности: методы и практика применения / Т.Г. Гедич, М.Г. Уразрва // Вестник ИрГТУ. - 2016. - . №4 (51). - 132-140 с.
41. Глотова, М. Роль китайских государственных компаний в инновационной политике КНР // [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.mirec.ru/upload/ckeditor/files/mirec-2017-1-glотова>.
42. Глотова, И.И. Характеристика форм и источников финансирования инновационной деятельности / И.И. Глотова // Экономика и социум. – 2016. - №12 - 464-467 с.
43. Горфинкель, В. Я. Инновационный менеджмент: учебник для бакалавров / В. Я. Горфинкель, Т. Г. Попадюк. - Москва: Проспект, 2015. - 422 с.
44. Гребенькова, Д.В. Корпоративный банкинг: краткосрочное влияние финансовых показателей банка на коэффициент достаточности собственных средств [Электронный ресурс] / Д.В. Гребенькова // Научно-практический электронный журнал Аллея Науки. – 2018. №3(19). – Режим доступа: http://alley-science.ru/domains_data/files/9March18/KORPORATIVNYY%20BANKING%20KRATKOSROChNOE%20VLIYaNIE%20FINANSOVYH%20POKAZATELEY%20BANKA%20NA%20KOEFFICIENT%20DOSTATOC hNOSTI%20SOBSTVENNYH%20SREDSTV.

45. Гутгарц Р. В плену тренда «инновации» / Р. Гутгарц // Экономист. – 2017. – № 2. – 70-84 с.
46. Давидянц, Т.Э. Финансирование инновационной деятельности: зарубежный и российский опыт / Т.Э. Давидянц, В. М. Грега, Ю. Н. Иванова // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. – 2015. - № 4 (94). 21-24 с.
47. Дайырова, И. А. Управление рисками инновационной деятельности / И.А. Дайырова // Теория и практика сервиса. – 2016. - №4. - 59-62 с.
48. Демишкевич, Г.М. Источники и формы финансирования инновационной деятельности / Г.М. Демишкевич, А.В. Кириллов // Прикладные экономические исследования. – 2016. - № 5. – 22-27 с.
49. Дмитриев, В.А. Роль финансовых институтов развития в реализации государственных антикризисных программ / В.А. Дмитриев // Вестник Финансового университета. - 2015. - № 3. – с. 6-17.
50. Доклад Юнеско по Науке. – На пути к 2030 году / К.А. Элвис, Ц. Цзяо-Лин, Х. Хуго // Отслеживание тенденций в области инноваций и мобильности. - 2015г. - №8 - С. 56-83.
51. Долженкова, О.В. Проблемы внедрения инноваций в России. Пути их решения [Электронный ресурс] / О.В. Долженкова, М.В. Горшенина // Молодой ученый. - 2016. №12. – Режим доступа: <http://www.moluch.ru/archive/47/5919/>
52. Единый информационно-аналитический портал государственной поддержки инновационного развития бизнеса // [Электронный ресурс] — Режим доступа: <http://innovation.gov.ru/ru>.
53. Есенкулова, И.А. Некоторые аспекты финансирования инновационной деятельности на современном этапе / И.А. Есенкулова, Г.А. Есенкулова // Научная дискуссия: инновации в современном мире. – 2017. - №8 – С. 65-69.

54. Захаров, А.М. Отличие подходов к организации финансирования инновационной деятельности в развитых и развивающихся экономиках / А.М. Захаров // Экономика и предпринимательство. – 2017. - №3-2(80-2). - С.226-232.
55. Заболоцкая, В. В. Государственная финансовая поддержка инновационной деятельности малого и среднего предпринимательства за рубежом / В.В. Заболоцкая // Финансы и кредит. – 2015. - № 28. - С. 31-43.
56. Зиновьева, Е.И. Инновационная активность организаций в Российской Федерации [Электронный ресурс] / Е.И. Зиновьева, А.М. Ооржак, С.С. Якименко // Постулат. - 2018. - №4. — Режим доступа: <http://e-postulat.ru/index.php/Postulat/article/view/1348/1379>
57. Иващенко, А.А. Механизмы финансирования инновационного развития фирмы: учебник / А.А. Иващенко, Д.В. Колобов, Д.А. Новиков. - М.: ИПУ РАН, 2005. – 66 с.
58. Иващенко, Н.С. Особенности развития в инновационной экономике: монография / Н.С. Иващенко, А.В. Зайцева. – М.: Креативная экономика, 2011. – 456 с.
59. Ильенкова, С.Д. Управление инновационным проектом: учебно-методический комплекс: учебник / С.Д. Ильенкова, С.Ю. Ягудин, В.В. Грузов. – М.: Изд.центр ЕАОИ, 2009. – 182 с.
60. Ильина, И. Е. Инновационный ваучер как инструмент стратегического планирования развития малого и среднего бизнеса: зарубежный опыт / И.Е. Ильина, О. Л. Сергеева, О. В. Трачук // Экономика. – 2015. - №5. - С. 38-48.
61. Казанская, Е. А. Инновации в банковской сфере / А.А. Казанская // Молодой ученый. — 2016. — №15. — С. 297-301.
62. Краснова, Н.А. Инновации в экономических теориях разных школ [Электронный ресурс] / Н.А. Краснова // Электронный научно-практический журнал «Экономика и менеджмент инновационных

технологий». – 2016. - №8. — Режим доступа:
<http://ekonomika.snauka.ru/013/12/3476>

63. Конотопов, М.В. Инновации и инвестиции: периодическое издание / М.В. Конотопов // Москва: Русайнс, 2015. – 235 с.

64. Купреев, Ю.В. Развитие механизма финансирования инновационной деятельности предприятий / Ю.В. Купреев // Инновационный центр образования и науки. – 2016. - №8. – с. 54-69.

65. Купричев, М.А. Анализ системы финансирования инновационной деятельности в России / М.А. Купричев // Дискуссия. – 2018. - №2. – с. 31-34.

66. Куянцев, И.А. Менеджмент: сборник студенческих работ, Ч.3 / И.А. Куянцев. - М.: Студенческая наука, 2012. – 1922 с.

67. Ломовцев, М.С. Проблемы формирования и реализации инновационного потенциала малых и средних предприятий / М.С. Ломовцев, А.В. Рябов // Экономика и предпринимательство. - 2015. - № 5-2. - С. 816-818.

68. Мазиллов, Е. А. Зарубежный опыт стимулирования инновационной деятельности в промышленном секторе / Е.А. Мазиллов // Молодой ученый. — 2014. — № 3. – с. 33-48.

69. Макашева, Н.П. Государственная поддержка и финансирование инновационной деятельности в России и странах мира / Н.П. Макашева // Экономика. – 2013. - №3 (23). – с. 161-172.

70. Миничева, Е. П. Модели финансирования инноваций и особенности финансирования космической деятельности / Е.П. Миничева, А. В. Машкова // Молодой ученый. — 2016. — №12. — С. 1362-1366.

71. Миронова, М.Д. Анализ системы финансирования инноваций [Электронный ресурс] / М.Д. Миронова // Экономика. Вестник экономики, права и социологии. – 2017. - №1. — Режим доступа:
<https://doi.Org/10.18454/VEPS.2017.1.5489>.

72. Меркушева, А. Е. Анализ мирового опыта поддержки инновационной деятельности / А.Е. Меркушева // Молодой ученый. — 2017. — №5. — С. 202-204.

73. Меркулов, Н.А. Инновационная деятельность организации и пути повышения эффективности в условиях ограниченных источников финансирования / Н.А. Меркулов // Региональная экономика: актуальные вопросы и новые тенденции. – 2014. – с. 122-125.

74. Министерство экономического развития РФ, Федеральная служба государственной статистики, Высшая школа экономики. Индикаторы инновационной деятельности: 2015. // [Электронный ресурс] — Режим доступа: <https://www.hse.ru/data/2015/04/07/1096379758/%>.

75. Михайлова, Т.А. Инновационная деятельность как объект финансирования / Т.А. Михайлова, Е.Ю. Елисеева, И.Е. Барабанова // Экологические чтения. – 2016. - С. 230-233.

76. Мозебах В. Инвестиционная деятельность Японии в странах Центральной Азии [Электронный ресурс] / В. Мозебах // Режим доступа: <http://www.mirec.ru/upload/ckeditor/files/investicionnaya-deyatelnost-yaponii-v-stranax-centralnoj-azii.pdf>

77. Моргунов, В.И.. Международный маркетинг: Учебник для бакалавров / В.И. Моргунов, С.В. Моргунов. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2014. – 184с.

78. Моргунов, А.В. Методы оценки кредитных рисков инвестиционных проектов: диссертация. кан.экон.наук: 05.02.2017 / Моргунов Алексей Владимирович. – Москва, 2017 – 182 с.

79. Мотовилов, О. В. Финансово-кредитное обеспечение инновационной деятельности / О.В. Мотилов // Директ-Медиа. - 2015г. - №2. – с. 65-78.

80. Наумова, Е. Модели экономического роста и теоретические основания инновационного развития [Электронный ресурс] / Е. Наумова // Экономика. – 2017. - №4 (43). — Режим доступа:

<http://www.mirec.ru/upload/ckeditor/files/models-of-economic-growth-and-theoretical-basis-of-innovation-growth.pdf>

81. Нечаева, Т.Г. Венчурное финансирование как фактор развития научно-технической и инновационной деятельности в Республике Беларусь / Т.Г. Нечаева, С.А. Рынкевич, // Весник Белорусско-Российского университета. – 2015. - №4. - С. 170-179.

82. Никонова, И.А. Проектное финансирование в России. Проблемы и направления развития: учебник / И.А. Никонова, А.Л. Смирнов. – М.: Марк, 2016. – 187 с.

83. Никулина, О.В. Разработка мероприятий по формированию активной политической, экономической и информационной поддержки экспорта инновационных компаний в условиях регионального кластера / О.В. Никулина, Е.И. Ладыгина, А.Г. Хананаев // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования.- 2015. - № 2. - С. 195-199.

84. Никулина, О.В. Механизм банковского участия в финансировании инновационной деятельности компаний / О.В. Никулина, А.А. Сердюк // Финансы и кредит. – 2016. - №13. - С. 14-31.

85. Ооржак, А.М. Финансирование инновационной деятельности в современном мире [Электронный ресурс] / А.М. Ооржак // «Научно-практический электронный журнал Аллея Науки». – 2018. - №4(20) — Режим доступа: http://alley-science.ru/domains_data/files/050April18/FINANSIROVANIE%20INNOVACIONNOY%20DEYATELNOСТИ%20V%20SOVREMENNOM%20MIRE.pdf

86. Подцероб, М.А. Стратегия развития малого бизнеса до 2030 года / М.А. Подцероб, Е.А. Горелова // Менеджмент. – 2015. - №4. – с. 54-66.

87. Попова, В.Л. Управление инновационными проектами: Учеб. пособие / В.Л. Попова. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 336с.

88. Правительство РФ. Стратегия инновационного развития Российской Федерации в период до 2020 года. [Электронный ресурс] от 10.03.2016. // — Режим доступа: <http://cnb.uran.ru/userfiles/2227r>.

89. Пятецкий, В.Е. Управление инновационными процессами. Организационные аспекты инновационного менеджмента / В. Е. Пятецкий, А.Л. Геткин, В.П. Разбегин. – Издательство «МИСИС», 2013. – 287 с.

90. Рахимова, С.А. Реализация инновационных проектов посредством формирования инновационной политики развитых и быстроразвивающихся стран / С.А. Рахимова // Научное обозрение. Экономические науки. – 2017. – № 2. – С. 108-117.

91. Рахметова, А.М. Роль банковского сектора в обеспечении экономического роста (краткий обзор) / А.М. Рахметова // Деньги и кредит. - 2014. - № 8. - С. 73-76.

92. Ровкин, А.М. Аутсорсинг как фактор инновационного развития промышленных комплексов [Электронный ресурс] / А.М. Ровкин // «Научно-практический электронный журнал Аллея Науки». – 2018. - №3(19). — Режим доступа: http://alley-science.ru/domains_data/files/12March18/AUTSORSING%20КАК%20%20ФАКТОР%20%20ИННОВАЦИОННОГО%20РАЗВИТИЯ.pdf

93. Романов, В.В. Современные подходы проектного финансирования как механизма управления инновационной деятельностью / В.В. Романов // Региональные проблемы преобразования экономики. – 2015. – №2. – с. 257-269.

94. Росстат. Статистика. // [Электронный ресурс] — Режим доступа: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/accounts/

95. Рыжикова, Т.Н. Маркетинг инноваций: проблемы инновационного развития / Т.Н. Рыжикова // Экономика и управление. – 2015. - № 4. - с. 11-17.

96. Самбурова, Е. Китай в мировом хозяйстве в контексте глобализации [Электронный ресурс] / Е. Самбурова // Мировое и национальное хозяйство. – 2017. - №1 (40). — Режим доступа: <http://www.mirec.ru/upload/ckeditor/files/mirec-2017-1-samburova-mironenko.pdf>

97. Сатторкулов, О.Т. Процесс финансирования инновационной деятельности / О.Т. Сатторкулов // Молодой ученый.– 2017. - №14 – С. 430-432.
98. Сидельникова, П.А. Влияние научно-технического прогресса на занятость населения [Электронный ресурс] / П.А. Сидельникова // «Научно-практический электронный журнал Аллея Науки». - 2018г. - №3(19). — Режим доступа: http://alley-science.ru/domains_data/files/116March18/VLIYaNIE%20NAUCHNO-TEHNICHESKOGO%20PROGRESSA%20NA%20ZANYaTOST%20NASELENIYa.pdf
99. Склярова, Е.Е. Проблема финансирования инновационной деятельности в России на современном этапе / Е.Е. Склярова // Концепт. – 2017. - С. 296-298.
100. Султангужина, Э.С. Финансирование инновационной деятельности в Российской Федерации / Э.С. Султангужина // Сборник конференций ниц социосфера.– 2016. -№ 28. - С. 175-178.
101. Сысоева, А.А. Система стратегического управления деятельности банков в сфере инновационного финансирования / А.А. Сысоева, З.В. Эюбов, А.Е. Фошкин // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 2. - С. 635-639.
102. Сьянова, М.А. Проблемы финансирования инновационной деятельности предприятий / М.А. Сьянова // Современное состояние и перспективы развития национальной финансово-кредитной системы. – 2017. – С. 374-377.
103. Терехова, А.Н. Значение деятельности страховых организаций в привлечении инвестиционных средств, с целью финансирования инновационной деятельности / А.Н. Терехова // Современные научные исследования и инновации. – 2016. - №10 – с. 196-198.
104. Трифоненкова, Т. Ю. Финансирование инноваций: учебное пособие / Т. Ю. Трифоненкова. - Москва: ИНФРА-М, 2016. - 140 с.

105. Тюрина, А.В. Инновационное финансирование как фактор социально-экономического развития стран / А.В. Тюрина // Экономика. - 2014. - №2. – с. 31-38.

106. Хамукова, М.У. Проблемы банковского кредитования малого и среднего бизнеса в РФ [Электронный ресурс] / М.У. Хамукова // Научно-практический журнал Аллея Науки. – 2017. - №4. — Режим доступа: http://alley-science.ru/domains_data/files/6March18/PROBLEMY%20BANKOVSKOGO%20KREDITOVANIYa%20MALOGO%20I%20SREDNEGO%20BIZNESA%20V%20RF.pdf

107. Харченко, Л.Н. Инновационная деятельность в современном университете: учебник / Л.Н. Харченко. - Москва: Директ-Медиа, 2014. - 303 с.

108. Хусаинов, М. К. Организация и финансирование инновационной деятельности: учебное пособие / М.К. Хусаинов, О. Н. Владимирова. - Москва: Финансы и статистика, 2016. - 263с.

109. Шадиева, Д. Анализ мировых тенденций финансирования инновационной деятельности // [Электронный ресурс] — Режим доступа: <http://mirec.ru/upload/ckeditor/files/analiz-mirovykh-tendentsiy-finansirovaniya-innovatsionnoy-deyatelnosti.pdf>

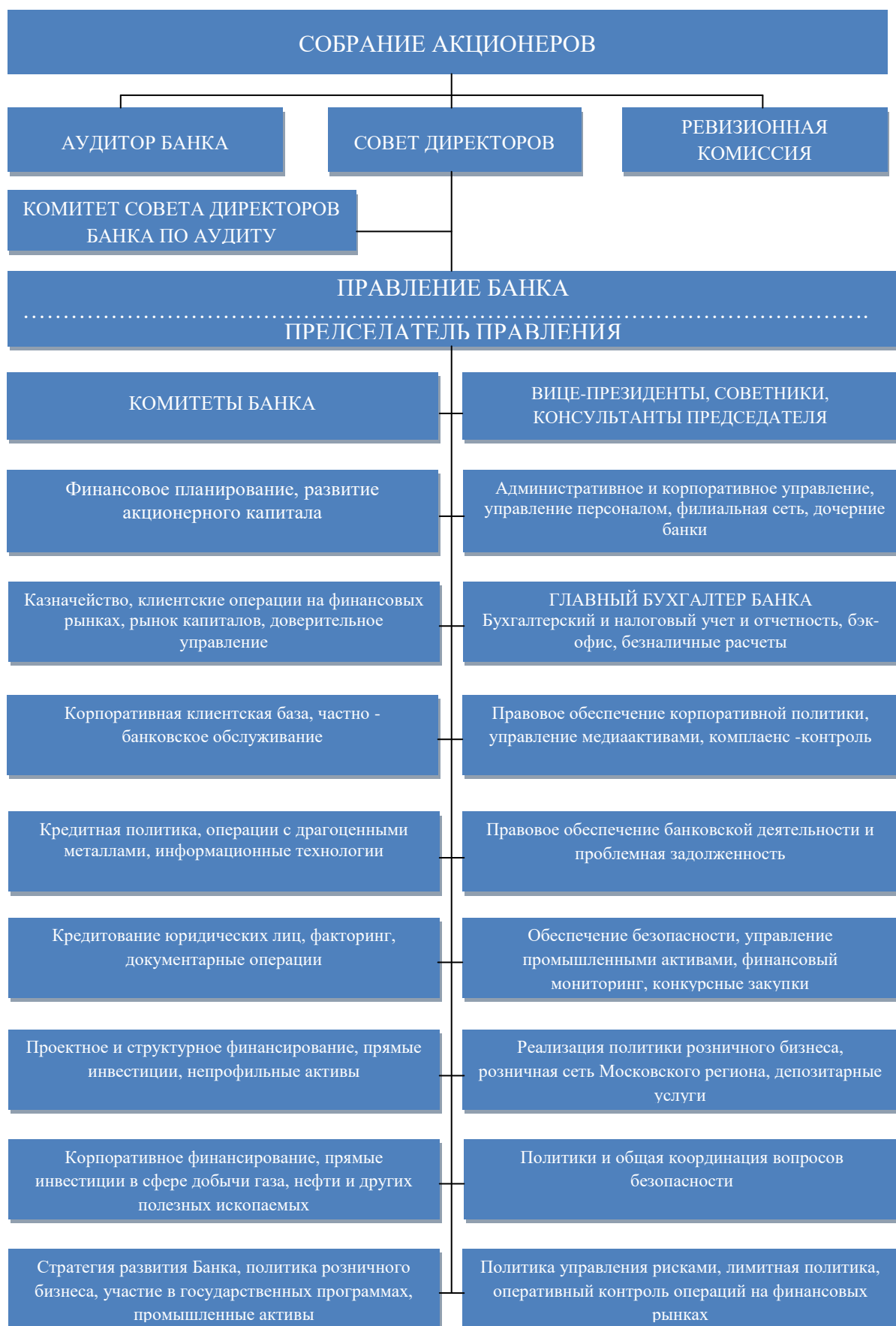
110. Шуклина, З.Н. Формирование новых потребностей и спроса на инновации / З.Н. Шуклина // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция. - 2015. - №2. – с. 86-94

111. Шиков, П.А. Проблемы финансирования инновационной деятельности малых инновационных предприятий / П.А. Шиков // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. – 2017. - № 4-1(37). – с. 182-185.

112. Центральный банк. Статистика. // [Электронный ресурс] — Режим доступа: <http://cbr.ru/statistics/>

113. Яхшибекян, А.А. Совершенствование механизма финансирования инновационных проектов в форме создания и развития стартапов / А.А. Яхшибекян // Инновации.– 2016г. №10. – 93-104с.
114. Ablyaeva, A.S. Forms and Methods of Agricultural Sector Innovative Activity Improvement / A.S. Ablyaeva // European Researcher. – 2013. - № 5-2 – P.1321-1326.
115. Carlo, A. R&D investments, financing constraints, exporting and productivity / A. Carlo, S. Gamba, M. Mancusi. – 2015. - P.283-303.
116. Cornell, U. The Global innovation index [Электронный ресурс] / U. Cornell. — Режим доступа: http://www.wipo.int/edocs/pubdocs/en/wipogii_2015.pdf
117. International Monetary Fund // [Электронный ресурс] — Режим доступа: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/quart/index.htm>
118. Haizhi, W. Venture capital investment, regional innovation and new business creation: a research note / W. Haizhi, D. Yin, D. Dyer. - 2016. – p. 91-99.
119. Marcelo, D. Hamilton and Ram Mudambi. Public support for innovation and the openness of firms' innovation activities / D. Marcelo, C. Robert // Industrial and Corporate Change. - 2016. - p. 1–22.
120. Analyzing interdependencies between policy mixes and technological innovation systems: The case of offshore wind in Germany / O. Negro, K. Reichardt, S. Rogge, P. Hekkert. // Technological Forecasting and Social Change. – 2016. – p. 11-21.
121. The Global Economy. Indicators // [Электронный ресурс] — Режим доступа: https://www.theglobaleconomy.com/data_investment_percent_of_gdp/

Организационная структура управления ОАО «Газпромбанк»



Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт управления бизнес-процессами и экономики
Кафедра «Экономика и международный бизнес горно-металлургического
комплекса»

УТВЕРЖДАЮ

И.о. заведующего кафедрой
ЭМБГМК

Бурменко Р.Р. Бурменко
подпись

«*21*» *июль* 2018 г.

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

Исследование механизмов финансирования инновационной
деятельности: мировой опыт и российская практика

38.04.02. Менеджмент

38.04.2.12. Международный бизнес

Научный руководитель

Зданович доцент
подпись, дата
21.06.2018

М.Ю. Зданович
инициалы, фамилия

Выпускник

Ооржак
подпись, дата

А.М. Ооржак
инициалы, фамилия

Рецензент

Ведерникова
подпись, дата
20.06.2018

О.Я. Ведерникова
инициалы, фамилия

Нормоконтролер

Горячева
подпись, дата
20.06.2018

О.Е. Горячева
инициалы, фамилия

Красноярск 2018

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт управления бизнес-процессами и экономики
Кафедра «Экономика и международный бизнес горно-металлургического
комплекса»

УТВЕРЖДАЮ

И.о заведующего кафедрой

Бурменко Р.Р.Бурменко

« 14 » 12 2018 г.

ЗАДАНИЕ
НА ВЫПУСКНУЮ КВАЛИФИКАЦИОННУЮ РАБОТУ
в форме магистерской работы

Студенту Ооржак Алине Монгун-ооловне

Группа ПЭ 16-03 М, Направление 38.04.02.12 « Международный бизнес »

Тема выпускной квалификационной работы «Исследование механизмов финансирования инновационной деятельности: мировой опыт и российская практика»

Утверждена приказом по университету №16936/с от 08.12.2016г.

Руководитель ВКР Зданович М.Ю., доцент кафедры «ЭМБГМК».

Исходные данные для ВКР: практические материалы, собранные за время производственной и преддипломной практики; бухгалтерские и аналитические отчеты, научная и специализированная литература, статистические данные, публикации в электронных изданиях.


Перечень разделов ВКР:

- 1 Теоретические аспекты финансирования инновационной деятельности в современных условиях.
- 2 Анализ инновационной деятельности в современных условиях глобализации.
3. Мероприятие внедрения и оценка эффективности механизма финансирования инновационной деятельности ОАО «Газпромбанк».

Руководитель ВКР

 М.Ю. Зданович

Задание принял к исполнению

 А.М. Ооржак
« 12 » 12 2016 г.